



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.05.07



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第一部分：观点概述



1.1 铁矿石期货本周策略概述

1.市场研判：

- (1) 趋势：中线有望维持强势，短线处于快速拉涨之中
- (2) 价差：9-1价差有望继续扩大
- (3) 基差：5月、9月及1月合约基差仍是下行趋势

2.逻辑与假设： 发运量方面，澳洲和巴西的发运量周度环比回升至往年同期水平，主要的粉矿进口已经转为盈利状态，到港量环比继续回落。在需求方面，目前下游钢厂利润环比上升，且处纪录高位附近，虽然唐山地区限产仍在继续，但不受限产政策影响的钢厂在高利润的刺激下产量扩大，铁水产量环比连续上涨。库存方面，上周港口库存和贸易矿库存环比均回落，港口粉矿库存上升，块矿、球团及铁精粉库存下降。另外，海运费上涨幅度较大，对价格形成支撑。主力合约基差出现回落，但巨大的基差仍对价格有支撑。整体来看，短期向上驱动增强，期价突破前高后有望延续强势上涨行情

3.策略：

- (1) 趋势：若回调则做多，大幅拉涨之后维持观望
- (2) 价差：做多9-1价差
- (3) 基差：做空基差

4.风险提示： 期货和现货价格的大幅上涨或已经充分反映了市场的预期，基本面的任何变化可能会造成多头集中止盈离场，引起价格的快速回撤。



1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲、巴西的发运量环比小幅回升，北方港口到港量环比继续回落	中性偏多
需求	主要钢材品种的毛利环比回升，处于纪录高位附近，铁水产量环比连续上涨，唐山地区仍执行严格限产措施	强烈看多
库存	港口库存和贸易矿库存环比下降。分品种看，粉矿库存继续上涨，球团、块矿及铁精粉库存环比回落	看多
进口利润	主要品种进口利润环比上涨，粉矿进口已经有利可图	看空
成本（海运费和汇率）	本周巴西、澳洲到青岛港的运行继续上涨、印度到青岛的海运费高位震荡；人民币汇率低位震荡	看多
现货	本周主要品种价格高位震荡上扬，低品粉矿和铁精粉涨幅相对较小，中品粉矿及块矿涨幅相对较大	中性偏多
基差	基差环比走弱，但仍处于同期高位，上周期货涨幅相对现货更大	偏多
周度行情述评	整体来看，成材的高利润推动了不受限产地区钢厂的不断增产，海运市场的高景气推升了运输成本。整体来看，铁矿石期货的上涨动能有所加强，期价有望维持强势	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	下游钢厂利润非常高，在消费旺季北方地区的限产直接推高了钢材产品的利润和价格，造成不受限产影响的钢厂提升产量，海运费的上升也推高了进口成本。在钢材高价格和高利润以及铁矿石期货高基差的情况下，铁矿石期货的价格有望维持强势
空方	目前铁矿石价格已经达到历史纪录附近，矿山利润丰厚，未来产量增加属大概率事件。国内多个品种钢材出口退税的取消可能会压制铁矿石的需求。
当前市场博弈的焦点	出口退税政策的调整是否会造成国内需求的下降。
总结	短期向上驱动增强，价格突破前高的压制后加速上行。



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

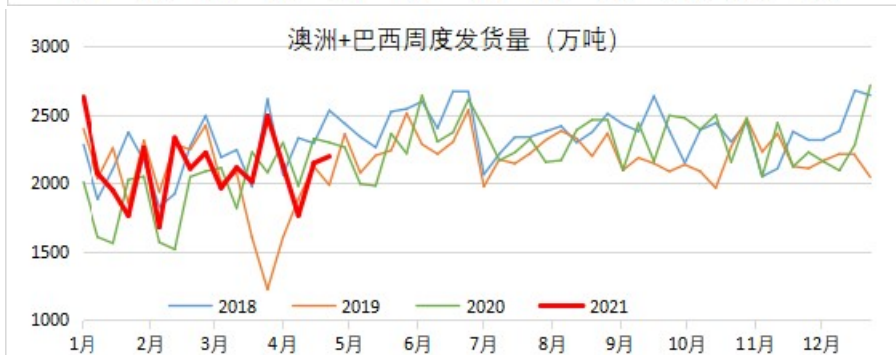
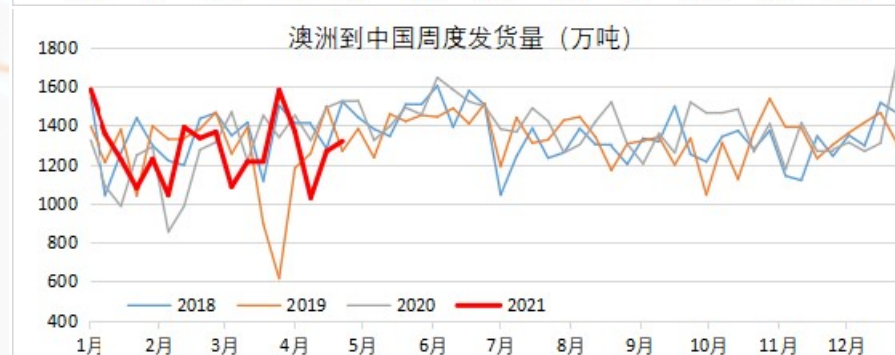
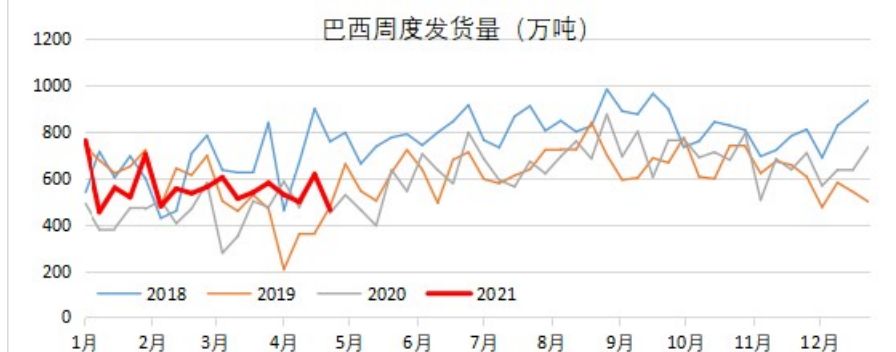
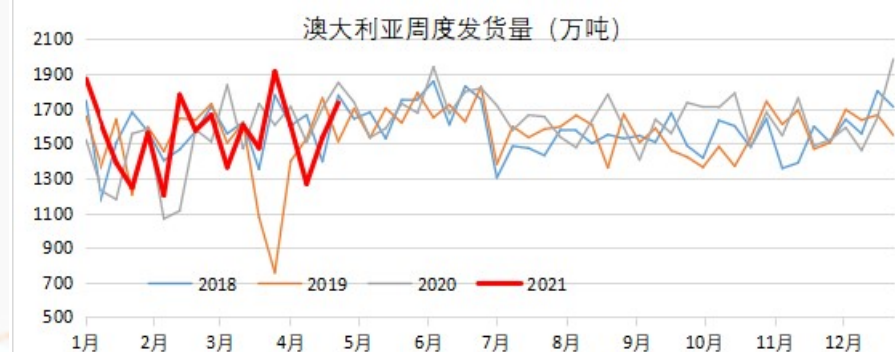
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发货量回升

- 上周澳洲的发运量环比回升，巴西的发货量环比回落；澳洲和巴西整体的发运量仍小幅回升

发货量	2021-04-25	2021-04-18	2021-03-28	2021-01-24	2020-04-26	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,734.40	1,533.50	1,914.20	1,246.20	1,850.80	13.10%	-9.39%	39.18%	-6.29%
巴西	462.80	614.80	578.40	516.70	448.10	-24.72%	-19.99%	-10.43%	3.28%
澳洲+巴西	2,197.20	2,148.30	2,492.60	1,762.90	2,298.90	2.28%	-11.85%	24.64%	-4.42%
澳洲到中国	1,319.00	1,267.50	1,580.60	1,079.30	1,525.00	4.06%	-16.55%	22.21%	-13.51%

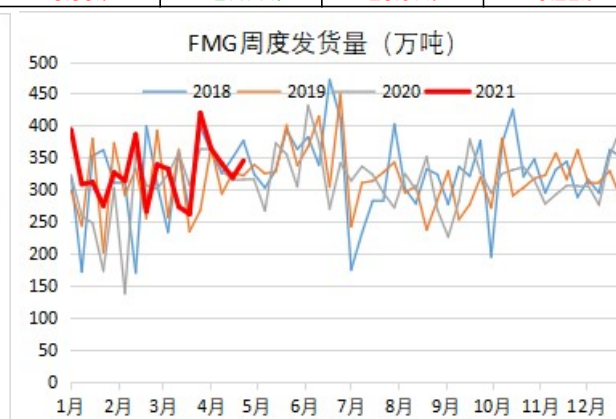
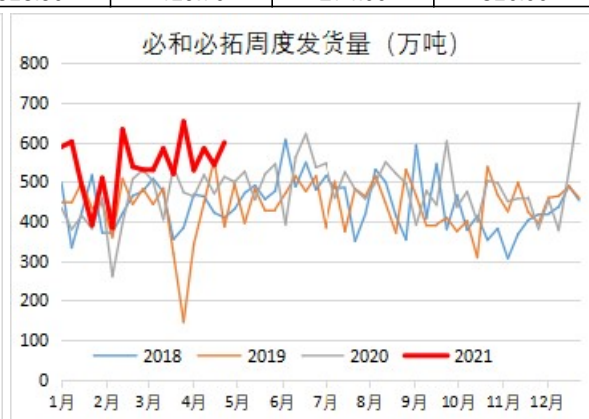
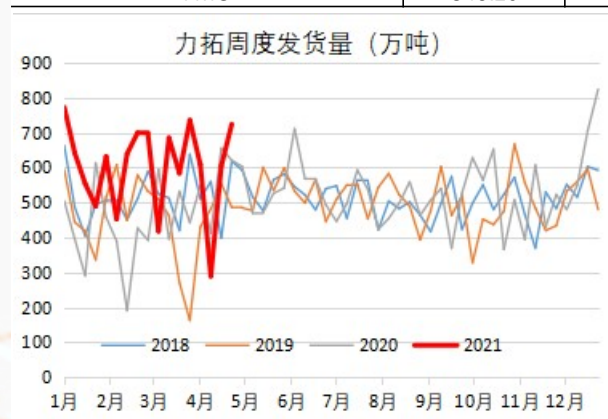




2.1.2 分矿山发运量

➤ 本周力拓发运量环比继续增加，必和必拓和FMG的发运量环比上升。

发货量	2021/4/25	2021/4/18	2021/3/28	2021/1/24	2020/4/26	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	724.30	604.10	735.70	489.50	620.90	19.90%	-1.55%	47.97%	16.65%
必和必拓	599.50	543.00	652.30	391.40	513.10	10.41%	-8.09%	53.17%	16.84%
FMG	345.10	318.50	419.70	274.60	316.00	8.35%	-17.77%	25.67%	9.21%

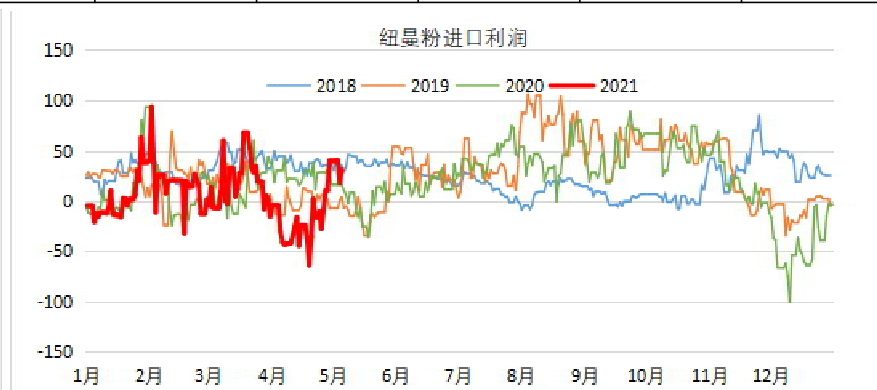
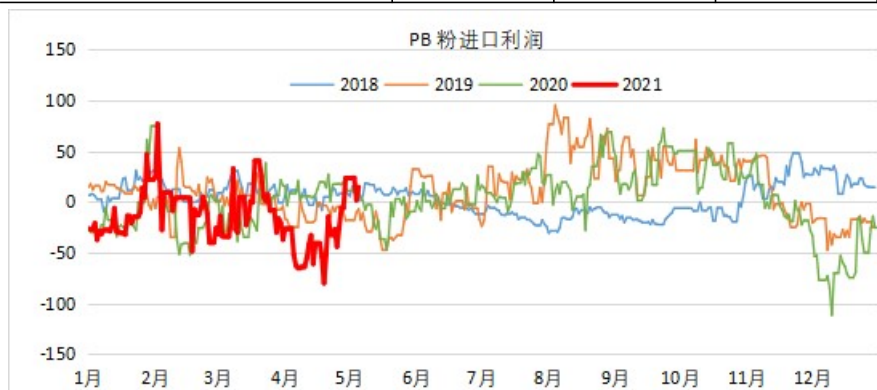




2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比回升

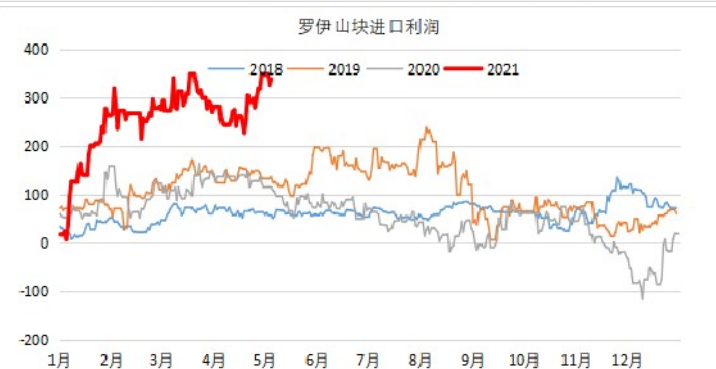
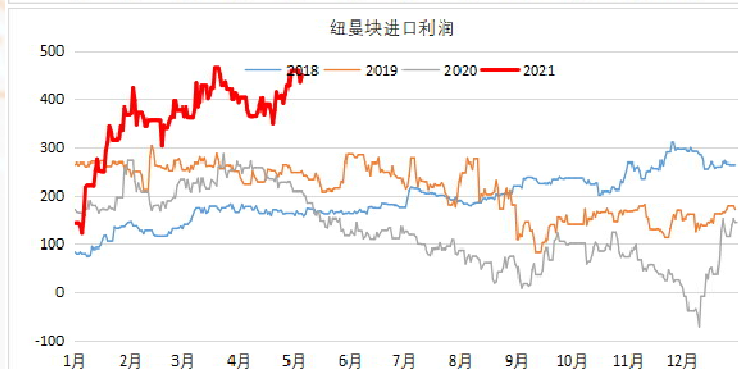
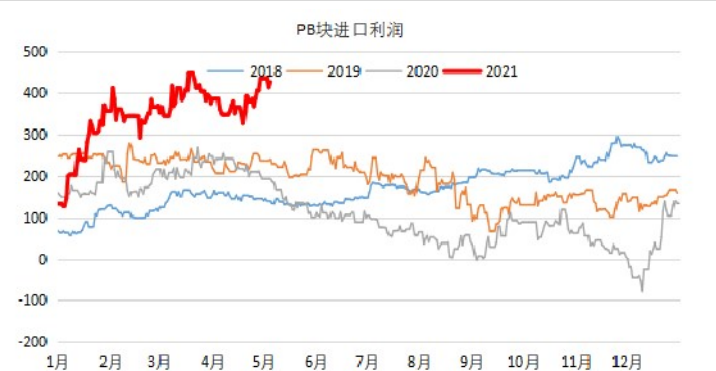
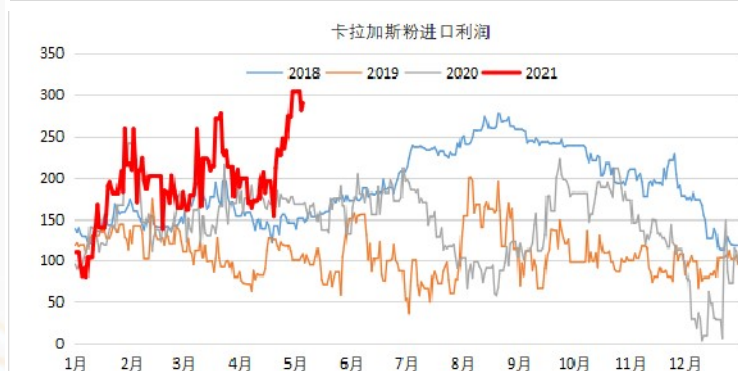
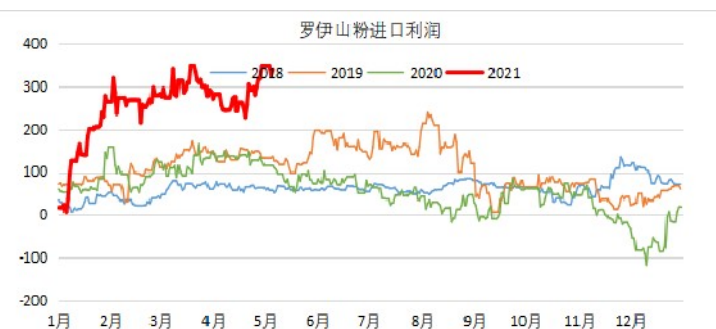
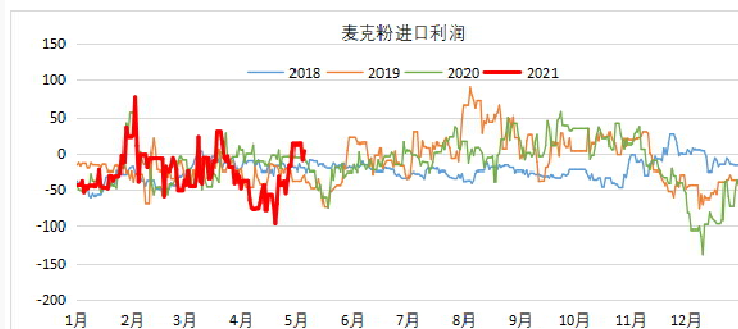
- 本周粉矿的进口利润环比回升；块矿进口利润同步上涨。从数据看，目前粉矿进口已经由亏损转为盈利。

铁矿石进口利润(青岛港, 元/湿吨)	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年度涨跌
PB粉进口利润	14.67	-5.96	-51.83	-34.19	4.80	20.62	66.50	48.86	9.87
纽曼粉进口利润	31.15	10.53	-29.85	-6.72	10.29	20.62	61.00	37.87	20.85
麦克粉进口利润	3.68	-16.95	-62.82	-45.18	-11.68	20.62	66.50	48.86	15.36
罗伊山粉进口利润	338.84	318.22	255.86	273.50	109.20	20.62	82.98	65.34	229.65
卡拉加斯粉进口利润	289.39	273.16	169.05	178.99	169.64	16.23	120.34	110.40	119.76
PB块进口利润	426.75	406.13	360.26	344.93	186.12	20.62	66.50	81.83	240.64
纽曼块进口利润	448.73	428.11	376.74	361.41	202.60	20.62	71.99	87.32	246.13
罗伊山块进口利润	338.84	318.22	255.86	273.50	109.20	20.62	82.98	65.34	229.65





2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比上升



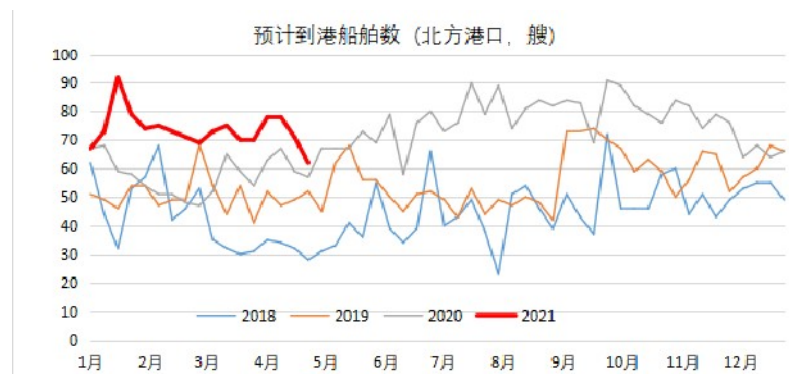
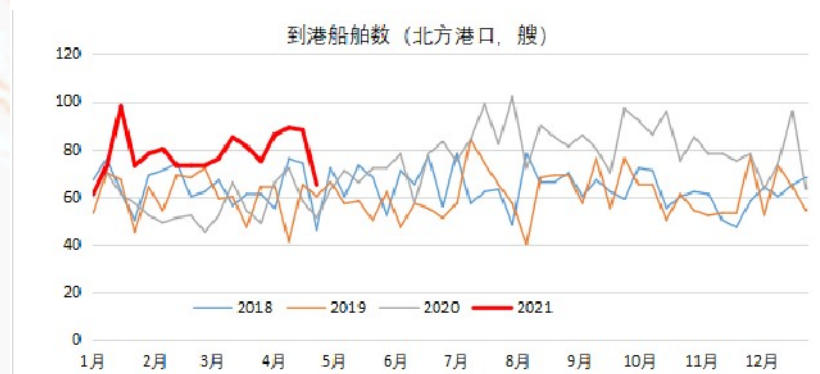
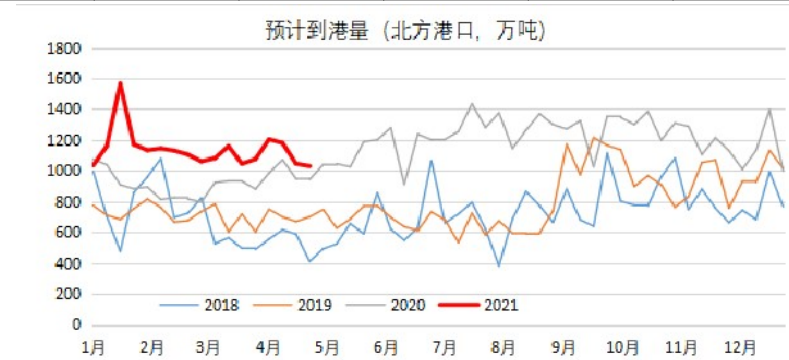
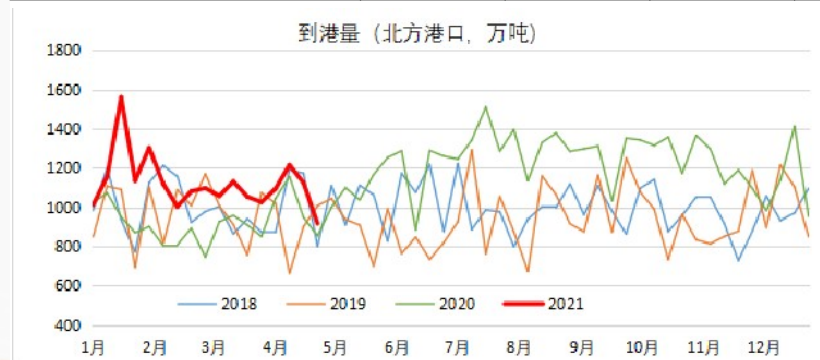
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.4 到港量环比回落

➤ 本周到港量环比继续回落；预计到港量环比回落，但仍高于往年同期水平。

指标名称	2021-04-25	2021-04-18	2021-03-28	2021-01-24	2020-04-26	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	916.7	1124.1	1025.7	1135.2	854	-18.45%	-10.63%	-19.25%	6.84%
预计到港量（北方港口）	1029.5	1045.1	1075.7	1171.9	942	-1.49%	-4.29%	-12.15%	9.29%
到港船舶数（北方港口）	65	88	75	73	51	-23	-10	-8	14
预计到港船舶数（北方港口）	62	71	70	79	57	-9	-8	-17	5

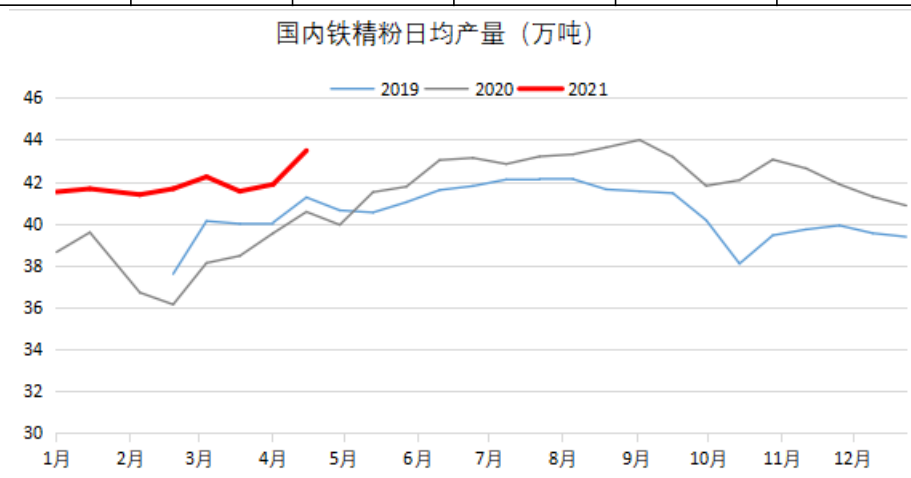
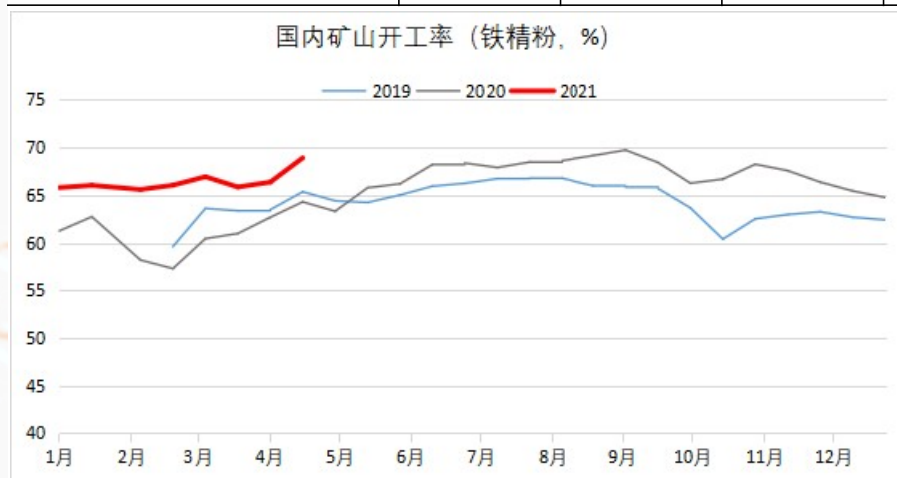




2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量小幅上升

- 国内矿山开工率环比上期上涨2.55%，国内铁精粉日均产量相应的环比上涨了1.61万吨/天。

指标名称	2021-04-23	2021-04-09	2021-03-26	2021-01-22	2020-04-17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	43.48	41.87	41.54	41.66	40.56	1.61	1.94	1.82	2.92
						3.85%	4.67%	4.37%	7.20%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	68.91	66.36	65.85	66.03	64.29	2.55	3.06	2.88	4.62

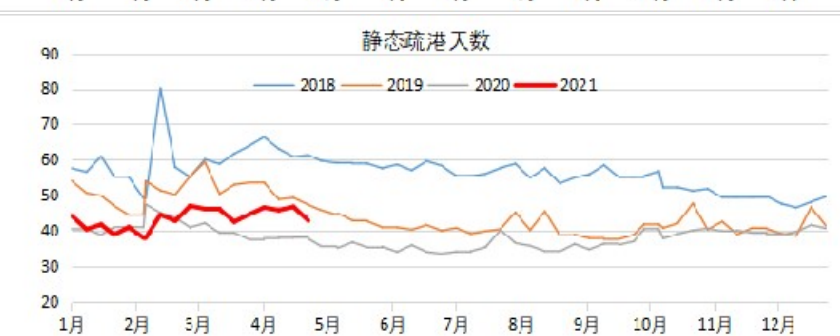
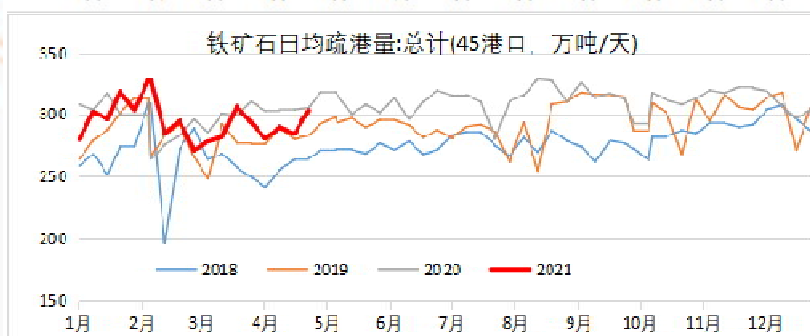
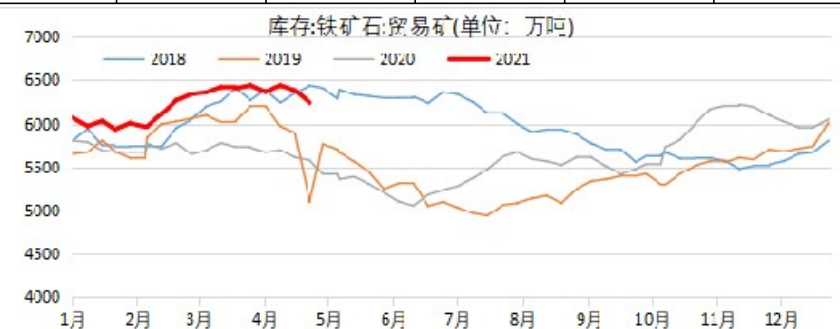
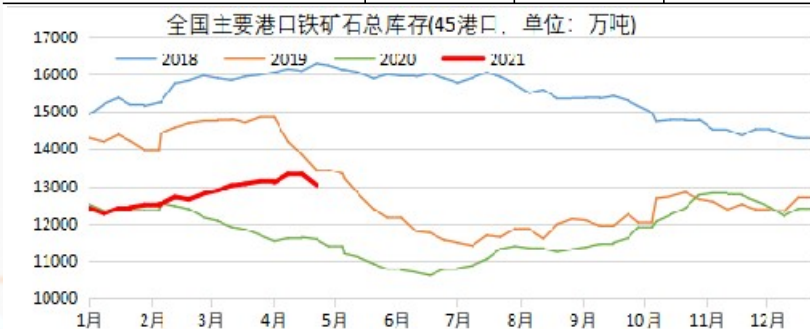




2.2.1 港口铁矿石库存环比回落，贸易矿库存环比回落

- 国内港口铁矿石库存连续多期上涨之后，本周环比回落293.5万吨，目前库存13026.7万吨；贸易矿库存环比回落了142万吨，目前库存6243万吨

指标	2021/4/30	2021/4/23	2021/4/2	2021/1/22	2020/4/30	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
全国主要港口:铁矿石库存:总计(45港口)	13026.69	13320.2	13132.9	12438.2	11398.03	-293.5 -2.20%	-106.2 -0.81%	588.5 4.73%	1,628.7 14.29%
铁矿石库存: 贸易矿	6243	6385	6443	5934	5420	-142.0 -2.22%	-200.0 -3.10%	309.0 5.21%	823.0 15.18%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	303.44	284.4	293.78	318.76	318.43	19.0 6.69%	9.7 3.29%	-15.3 -4.81%	-15.0 -4.71%
静态疏港天数	42.9	46.8	44.7	39.0	35.8	-3.9 -8.34%	-1.8 -3.97%	3.9 10.02%	7.1 19.93%

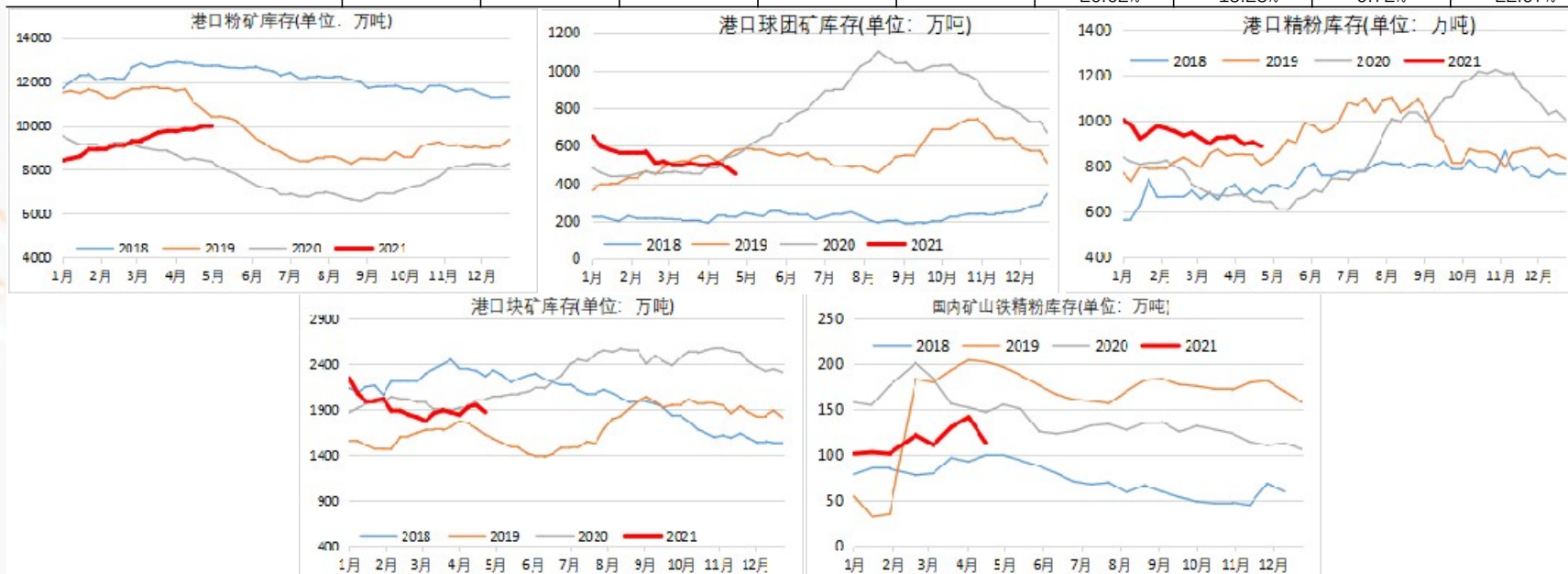




2.2.2 各品种库存环比均回落

- 港口粉矿库存回落，目前库存为9812.7万吨；块矿库存1873万吨，环比上周回落了4.05%

指标	2021/4/30	2021/4/23	2021/4/2	2021/1/22	2020/4/30	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9812.69	9972.20	9832.90	8926.20	8127.03	-159.51 -1.60%	-20.21 -0.21%	886.49 9.93%	1685.66 20.74%
港口球团矿库存	452.00	488.00	497.00	563.00	578.00	-36.00 -7.38%	-45.00 -9.05%	-111.00 -19.72%	-126.00 -21.80%
港口精粉库存	889.00	908.00	931.00	948.00	646.00	-19.00 -2.09%	-42.00 -4.51%	-59.00 -6.22%	243.00 37.62%
港口块矿库存	1873.00	1952.00	1872.00	2001.00	2047.00	-79.00 -4.05%	1.00 0.05%	-128.00 -6.40%	-174.00 -8.50%
指标	2021/4/23	2021/4/9	2021/3/26	2021/1/22	2020/4/17	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	113.45	141.85	130.75	103.40	147.28	-28.40 -20.02%	-17.30 -13.23%	10.05 9.72%	-33.83 -22.97%



数据来源：Wind、山金期货投资咨询部

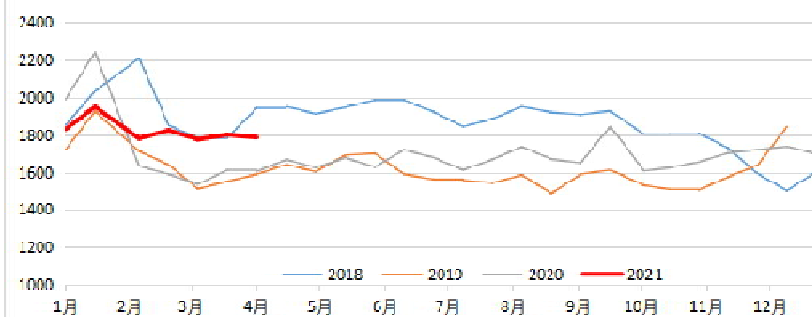


2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比回落

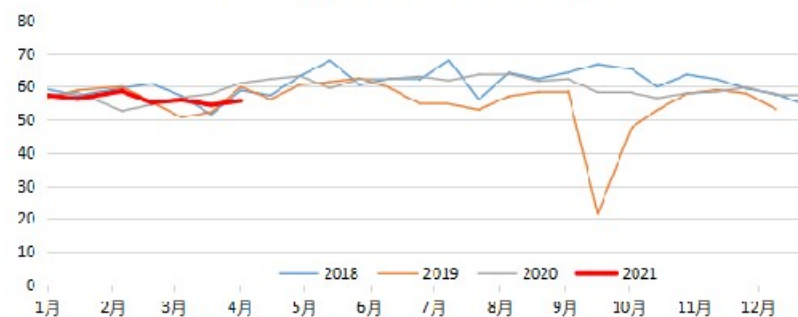
- 钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存环比回落，目前库存为1786.3万吨
- 钢厂进口烧结粉矿总日耗小幅上升，目前为55.76万吨

指标	2021/4/21	2021/4/7	2021/3/24	2021/2/24	2020/4/8	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
钢厂进口矿烧结粉矿总库存	1786.31	1801.69	1776.18	1781.25	1605.56	-15.38 -0.85%	10.13 0.57%	5.06 0.28%	180.75 11.26%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	55.76	54.49	55.99	58.65	61.11	1.27 2.33%	-0.23 -0.41%	-2.89 -4.93%	-5.35 -8.75%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	32.04	33.07	31.72	30.37	26.27	-1.03 -3.11%	0.32 1.01%	1.67 5.50%	5.77 21.96%

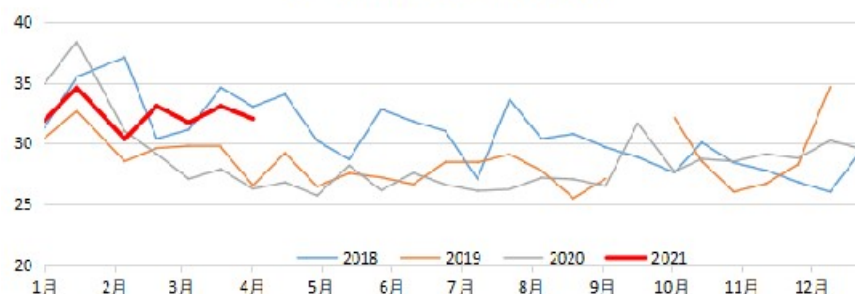
钢厂进口矿烧结粉矿总库存（单位：万吨）



钢厂进口矿烧结粉矿总日耗（单位：万吨）



钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数

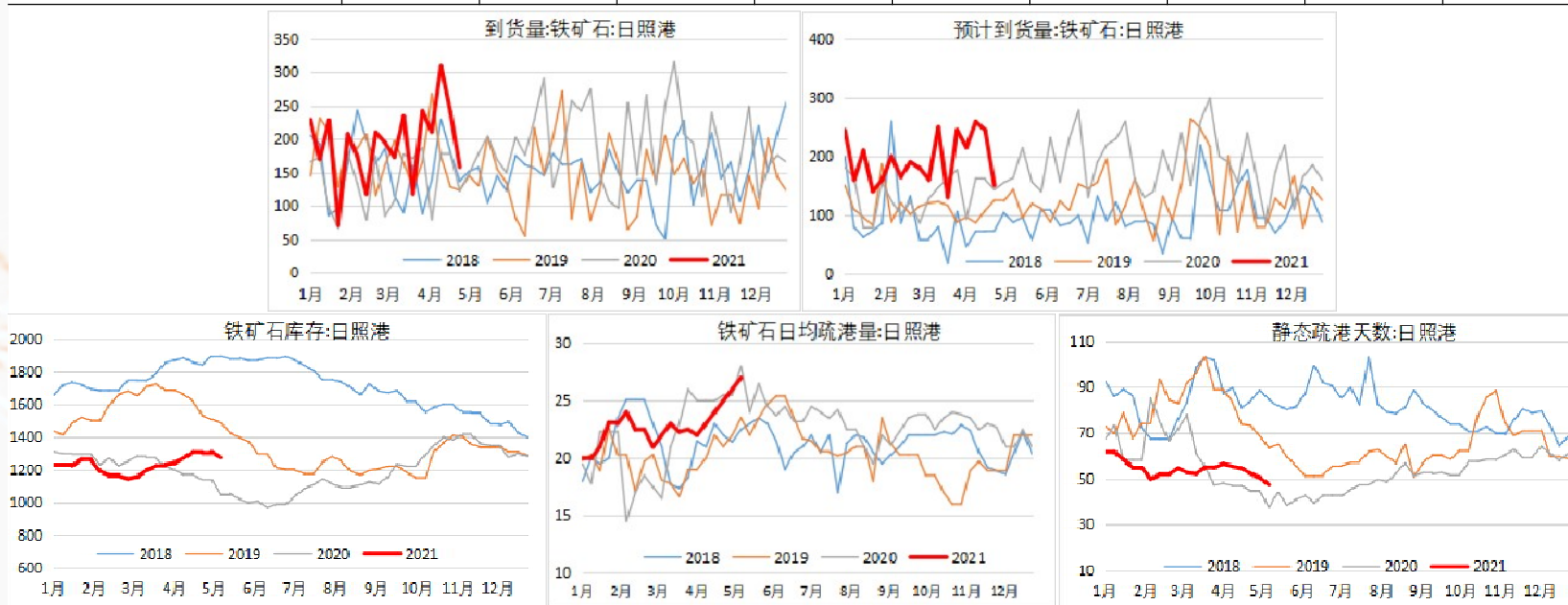




2.2.4 日照港到货量环比回落

- 日照港到货量与预计到到货量环比均继续回落，库存环比下降，疏港量环比上升，静态疏港天数环比上周下降了3.19天。

指标	2021/4/25	2021/4/18	2021/3/28	2021/1/24	2020/4/26	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:日照港	158.30	240.20	242.00	71.30	123.00	-81.90 -34.10%	-83.70 -34.59%	87.00 122.02%	35.30 28.70%
预计到到货量:铁矿石:日照港	150.30	245.20	245.00	140.00	143.00	-94.90 -38.70%	-94.70 -38.65%	10.30 7.36%	7.30 5.10%
指标	2021/4/30	2021/4/23	2021/4/2	2021/1/29	2020/5/8	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1277.39	1313.00	1274.00	1194.00	1051.00	-35.61 -2.71%	3.39 0.27%	83.39 6.98%	226.39 21.54%
铁矿石日均疏港量:日照港	27.00	26.00	23.00	24.00	28.00	1.00 3.85%	4.00 17.39%	3.00 12.50%	-1.00 -3.57%
静态疏港天数:日照港	47.31	50.50	55.39	49.75	37.54	-3.19 -6.32%	-8.08 -14.59%	-2.44 -4.90%	9.78 26.04%

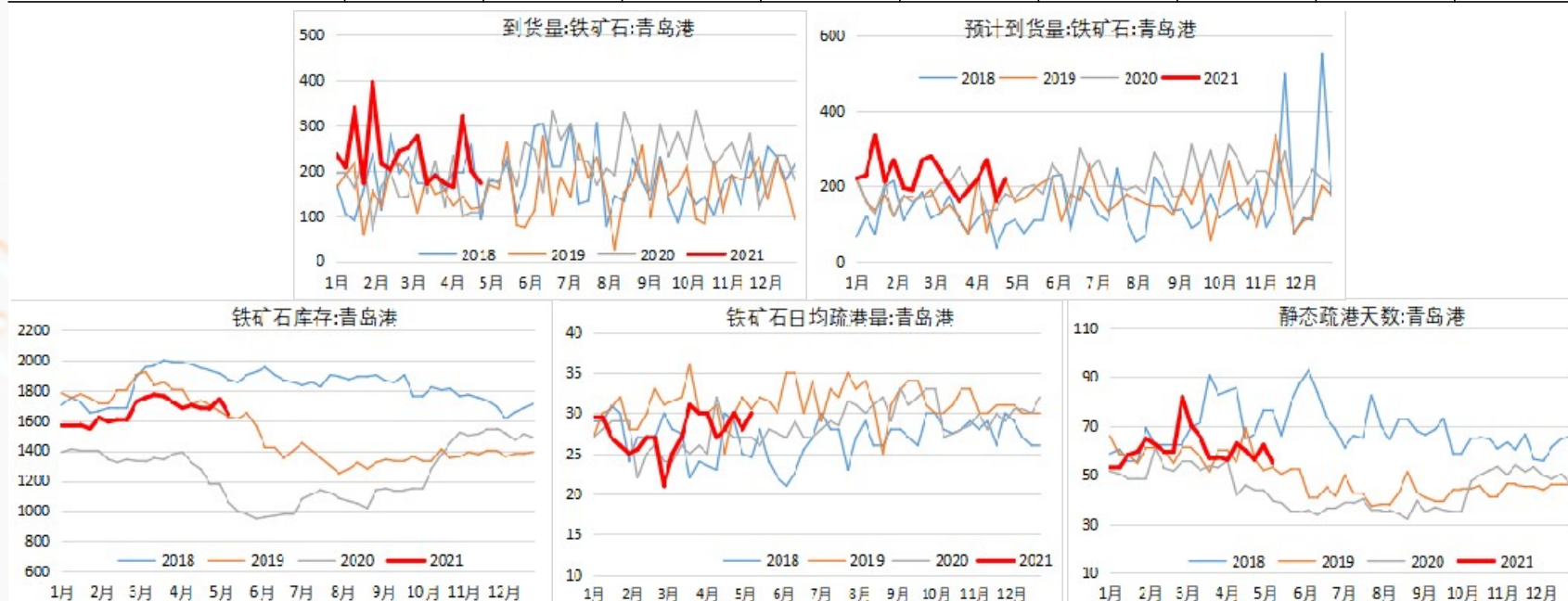




2.2.5 青岛港到港量与库存

- 青岛港到货量环比回落；预计到到货量环比上升；港口库存小幅下降，疏港量环比上涨，静态疏港天数环比下降了7.48天。

指标	2021/4/25	2021/4/18	2021/3/28	2021/1/24	2020/4/26	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:青岛港	172.20	200.40	171.70	172.40	107.00	-28.20 -14.07%	0.50 0.29%	-0.20 -0.12%	65.20 60.93%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	220.00	160.40	189.70	212.40	180.00	59.60 37.16%	30.30 15.97%	7.60 3.58%	40.00 22.22%
指标	2021/4/30	2021/4/23	2021/4/2	2021/1/29	2020/5/8	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1640.00	1740.00	1700.00	1590.00	1060.00	-100.00 -5.75%	-60.00 -3.53%	50.00 3.14%	580.00 54.72%
铁矿石日均疏港量:青岛港	30.00	28.00	27.00	25.50	27.00	2.00 7.14%	3.00 11.11%	4.50 17.65%	3.00 11.11%
静态疏港天数:青岛港	54.67	62.14	62.96	62.35	39.26	-7.48 -12.03%	-8.30 -13.18%	-7.69 -12.33%	15.41 39.25%



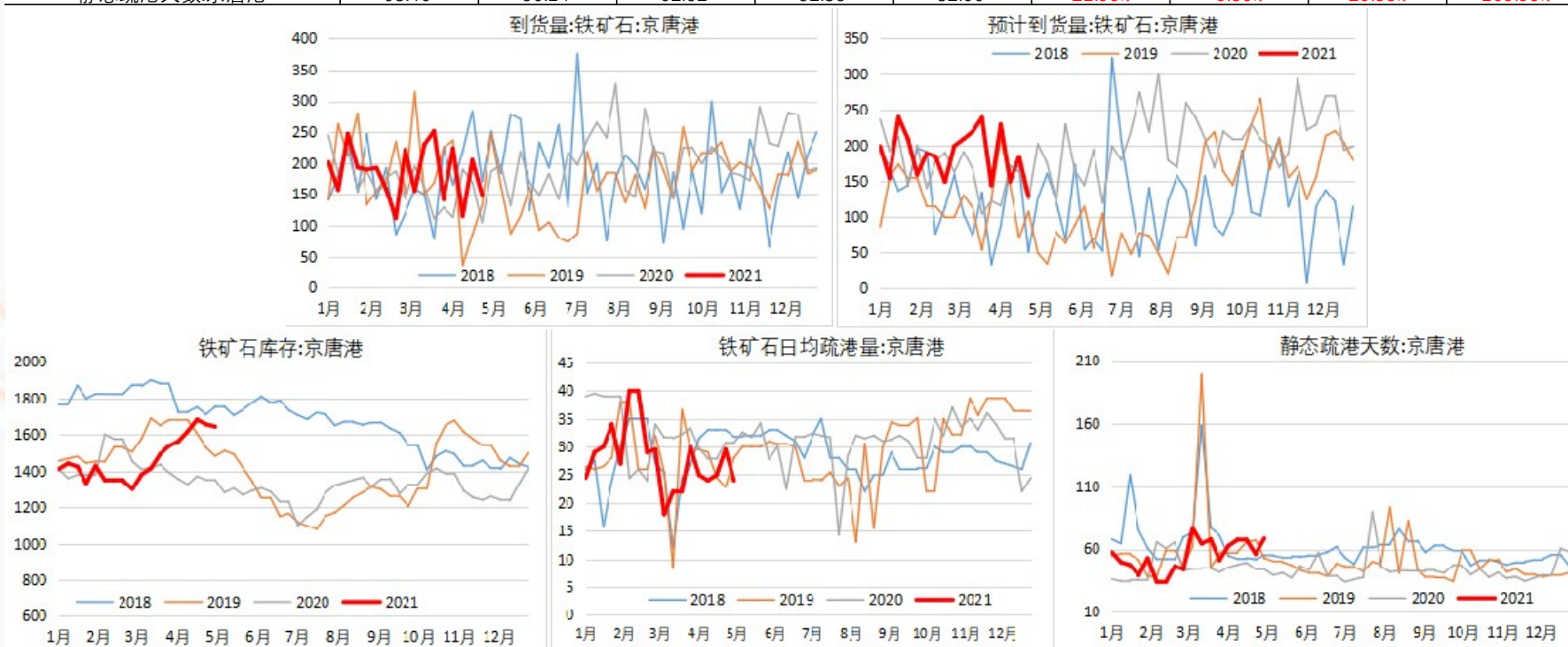
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.6 京唐港到港量与库存

- 京唐港到货量环比下降，预期到货量环比下降，库存环比小幅回落
- 疏港量环比回落，静态疏港天数环比上升

指标	2021/4/25	2021/4/18	2021/3/28	2021/1/24	2020/4/26	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:京唐港	149.80	204.90	142.10	193.10	105.00	-26.89%	5.42%	-22.42%	42.67%
预计到到货量:铁矿石:京唐港	129.80	184.90	145.10	210.10	125.00	-29.80%	-10.54%	-38.22%	3.84%
指标	2021/4/30	2021/4/23	2021/4/2	2021/1/29	2020/5/8	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1643.00	1656.00	1563.00	1427.00	1280.00	-0.79%	5.12%	15.14%	28.36%
铁矿石日均疏港量:京唐港	24.00	29.50	25.00	27.00	32.60	-18.64%	-4.00%	-11.11%	-26.38%
静态疏港天数:京唐港	68.46	56.14	62.52	52.85	32.60	21.95%	9.50%	29.53%	109.99%

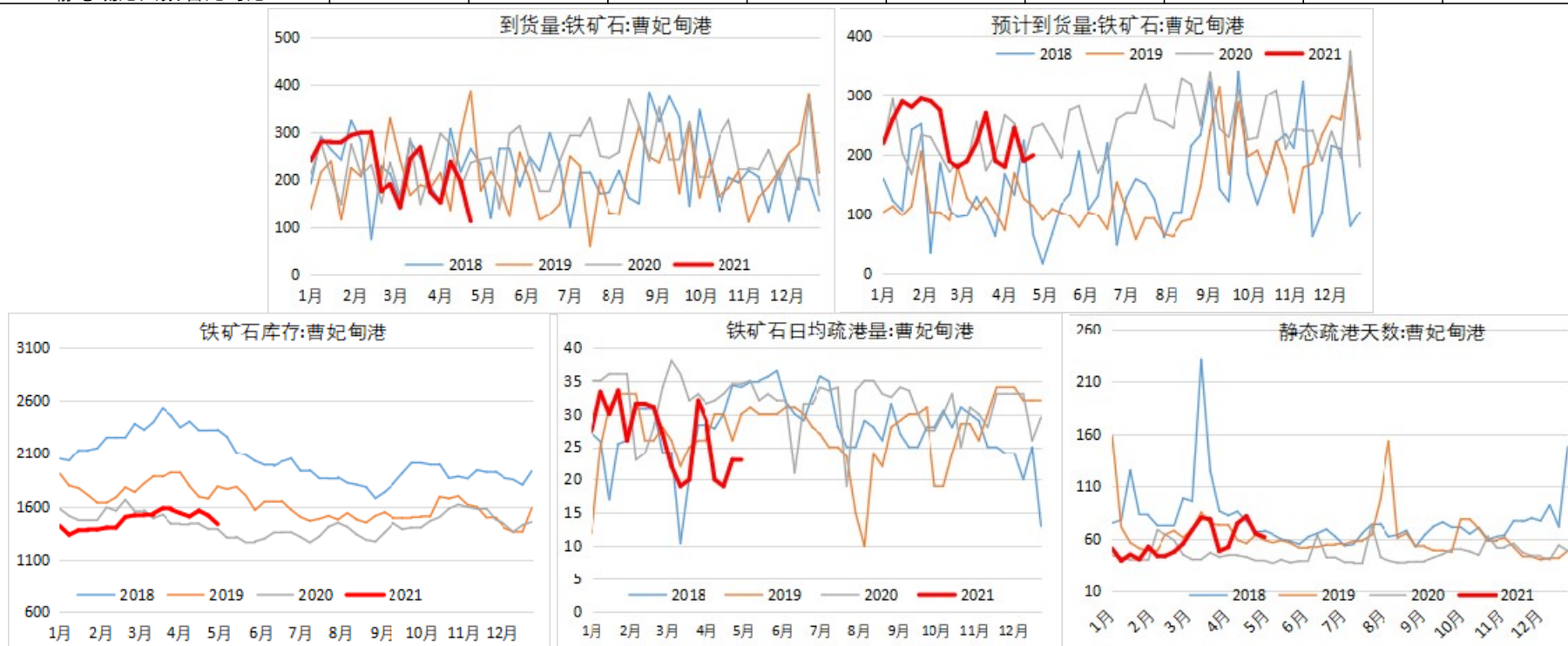




2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

- 曹妃甸港的到货量环比回落，预期到货量环比上升，港口库存小幅回落，疏港量环比未变，静态疏港天数环比回落

指标	2021/4/25	2021/4/18	2021/3/28	2021/1/24	2020/4/26	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:曹妃甸港	111.50	197.20	174.30	278.20	235.00	-43.46%	-36.03%	-59.92%	-52.55%
预计到到货量:铁矿石:曹妃甸港	199.50	190.20	190.30	280.20	246.00	4.89%	4.83%	-28.80%	-18.90%
指标	2021/4/30	2021/4/23	2021/4/2	2021/1/29	2020/5/8	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1433.00	1513.00	1535.00	1382.00	1305.00	-5.29%	-6.64%	3.69%	9.81%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	23.00	23.00	29.00	26.00	35.00	0.00%	-20.69%	-11.54%	-34.29%
静态疏港天数:曹妃甸港	62.30	65.78	52.93	53.15	37.29	-5.29%	17.71%	17.22%	67.10%

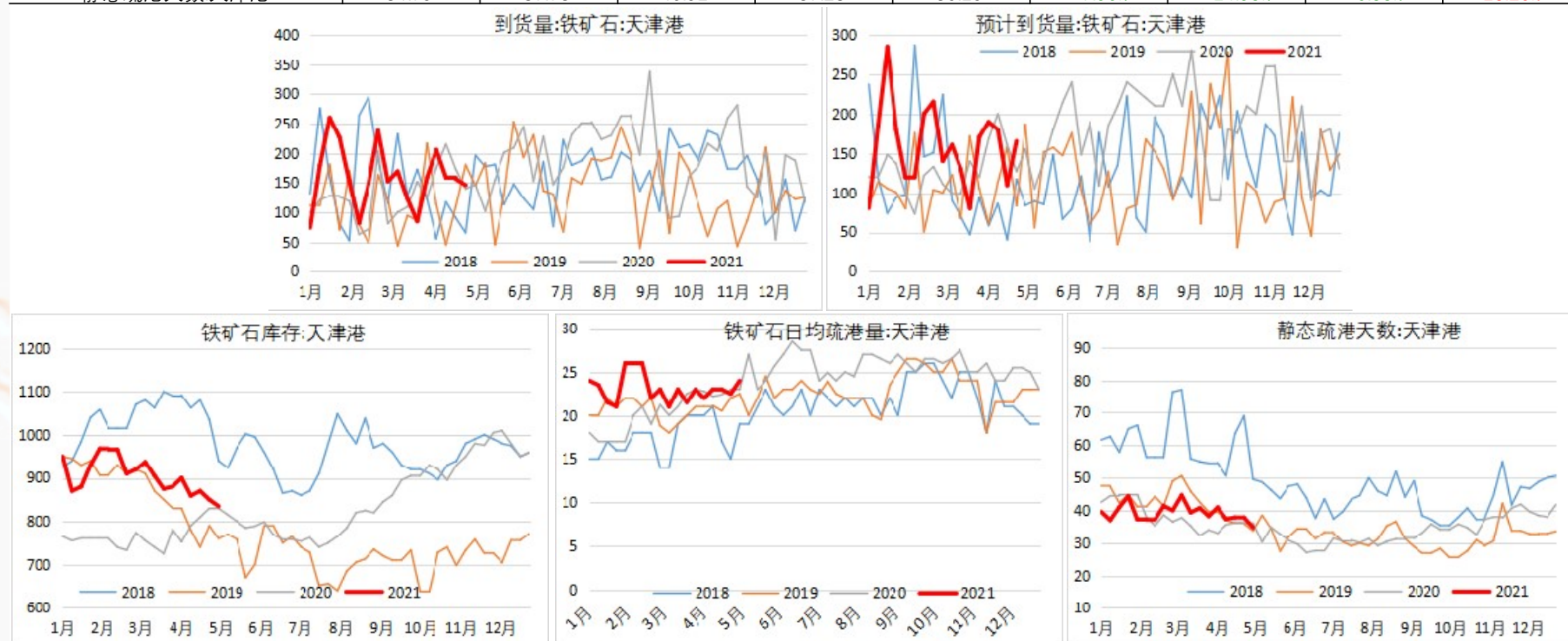




2.2.8 天津港到港量与库存

- 天津港的到货量环比回落，预计到港量环上升，港口库存环比小幅回落，疏港量环比上升，静态疏港天数环比小幅回落。

指标	2021/4/25	2021/4/18	2021/3/28	2021/1/24	2020/4/26	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:天津港	146.20	156.60	159.30	226.60	140.00	-6.64%	-8.22%	-35.48%	4.43%
预计到货量:铁矿石:天津港	165.20	109.60	170.30	179.60	127.00	50.73%	-2.99%	-8.02%	30.08%
指标	2021/4/30	2021/4/23	2021/4/2	2021/1/29	2020/5/8	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	835.00	850.00	900.00	968.00	815.00	-1.76%	-7.22%	-13.74%	2.45%
铁矿石日均疏港量:天津港	24.00	22.50	22.00	26.00	27.00	6.67%	9.09%	-7.69%	-11.11%
静态疏港天数:天津港	34.79	37.78	40.91	37.23	30.19	-7.90%	-14.95%	-6.55%	15.26%

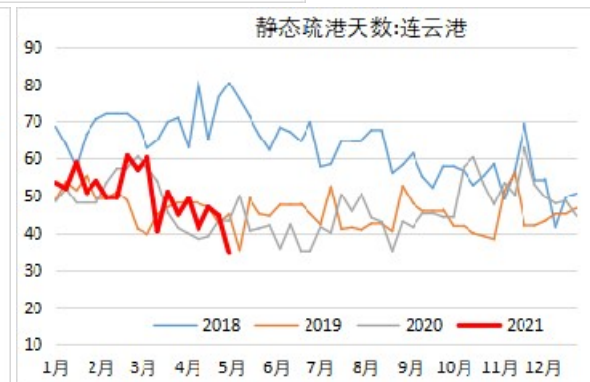
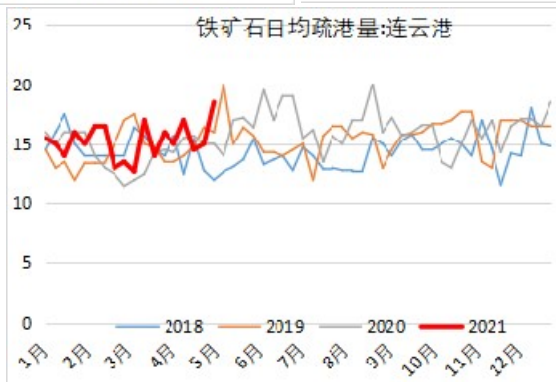
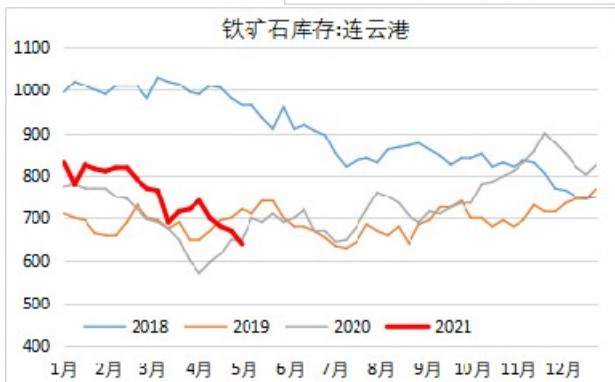
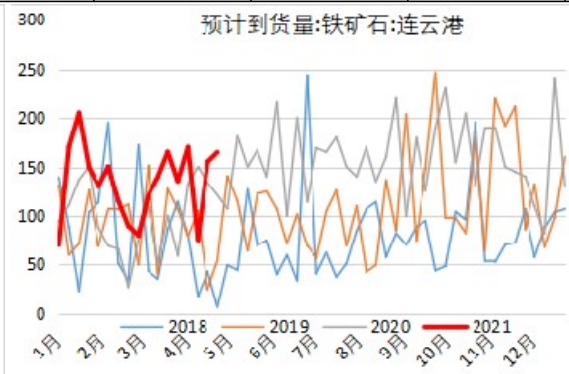
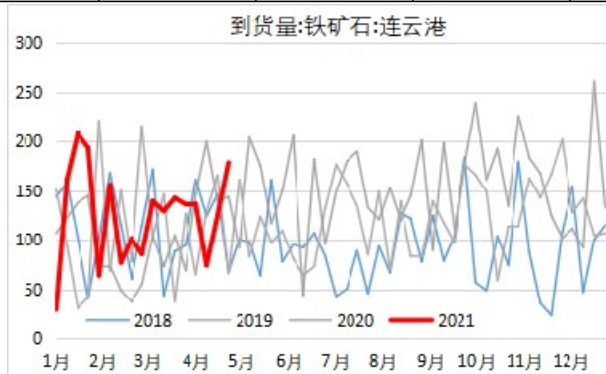




2.2.9 连云港到港量与库存

- 连云港到货量环比大幅上涨，预计到到货量环比上涨，港口库存小幅下降，疏港量环比上涨，静态疏港天数环比回落

指标	2021/4/25	2021/4/18	2021/3/28	2021/1/24	2020/4/26	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:连云港	178.70	124.80	136.30	193.60	144.00	43.19%	31.11%	-7.70%	24.10%
预计到到货量:铁矿石:连云港	164.70	154.80	135.30	149.60	121.00	6.40%	21.73%	10.09%	36.12%
指标	2021/4/30	2021/4/23	2021/4/2	2021/1/29	2020/5/8	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	640.00	670.00	740.00	810.00	700.00	-4.48%	-13.51%	-20.99%	-8.57%
铁矿石日均疏港量:连云港	18.50	15.00	15.00	15.00	14.00	23.33%	23.33%	23.33%	32.14%
静态疏港天数:连云港	34.59	44.67	49.33	54.00	50.00	-22.55%	-29.88%	-35.94%	-30.81%





2.3.1 长流程钢厂盈利环比上升

- 上周主要钢材品种的盈利出现较大幅度回升，热卷和线材的利润处于纪录高位附近

指标	2021/5/6	2021/4/29	2021/4/5	2021/2/3	2020/5/5	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
螺纹利润 (=螺纹-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1034.4	781.45	1026.645	-115.94	418.11	253 32.37%	8 0.76%	1150 -992.19%	616 147.40%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1554.4	1341.45	1646.645	454.06	468.11	213 15.87%	-92 -5.60%	1100 242.33%	1086 232.06%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1314.4	1101.45	1486.645	-5.94	228.11	213 19.33%	-172 -11.59%	1320 -22227.95%	1086 476.21%

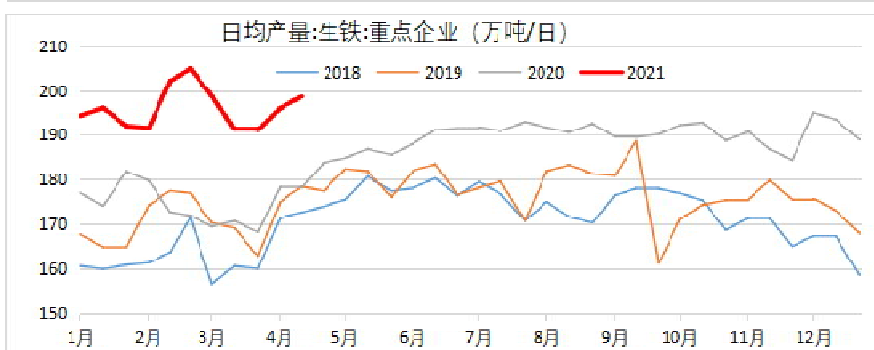
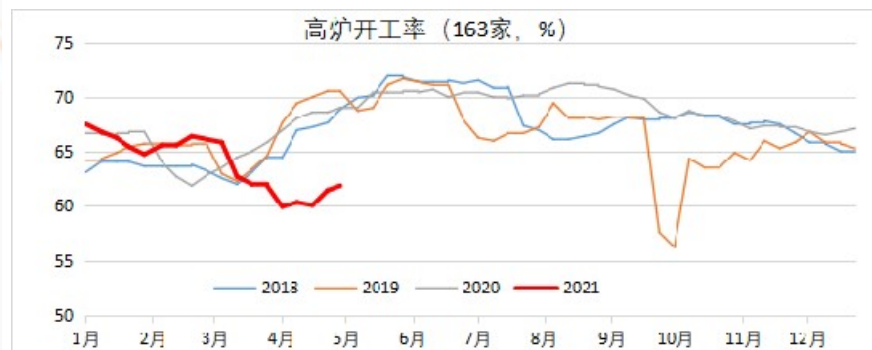
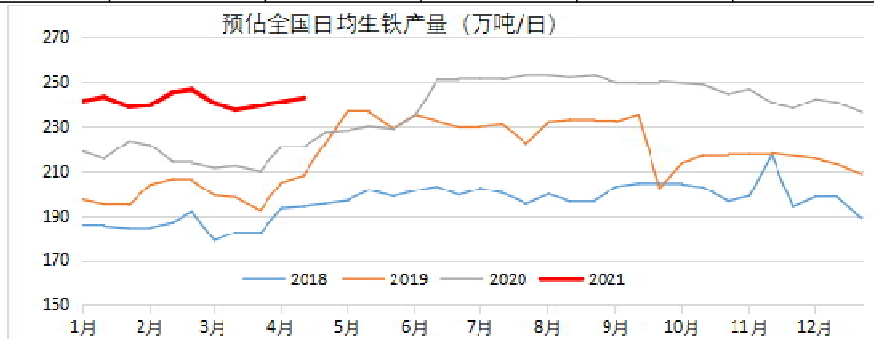
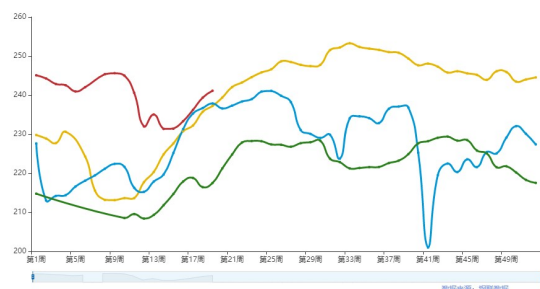




2.3.2 日均铁水产量继续上涨

- 本期高炉开工率也有所上涨，247家钢厂日均生铁产量为241.14万吨，环比上周上涨了1.8万吨。利润改善后，不受限产政策影响的钢厂增产是导致产量上涨的最主要原因。

指标	2021/4/20	2021/4/10	2021/3/20	2021/1/20	2020/4/20	旬度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
日均产量:生铁:重点企业(旬,万吨)	198.62	196.01	191.34	196.09	178.16	2.61 1.33%	7.28 3.80%	2.53 1.29%	20.46 11.48%
日均产量:生铁:全国(旬,万吨)	242.85	241.3	237.11	243.2	220.82	1.55 0.64%	5.74 2.42%	-0.35 -0.14%	22.03 9.98%
指标	2021/4/20	2021/4/10	2021/3/20	2021/1/20	2020/4/20	旬度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
高炉开工率(%)	99.94	99.94	99.94	99.94	99.94	0.42 0.42%	1.94 1.94%	-3.59 -3.59%	-7.18 -7.18%



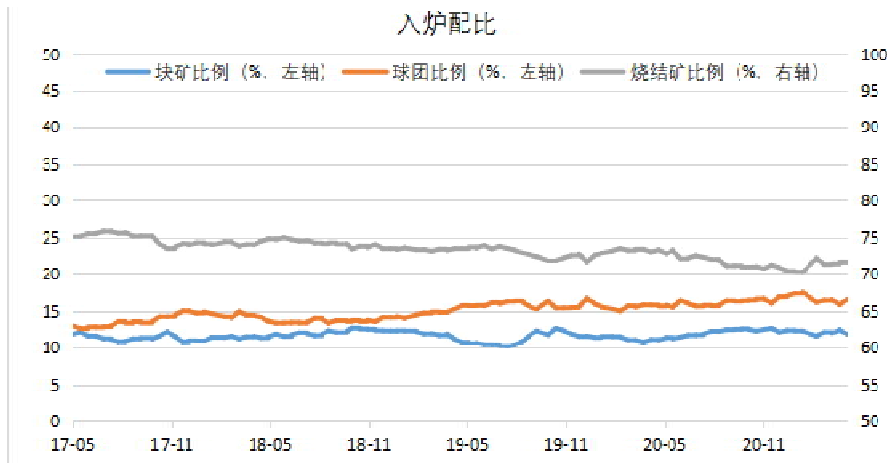
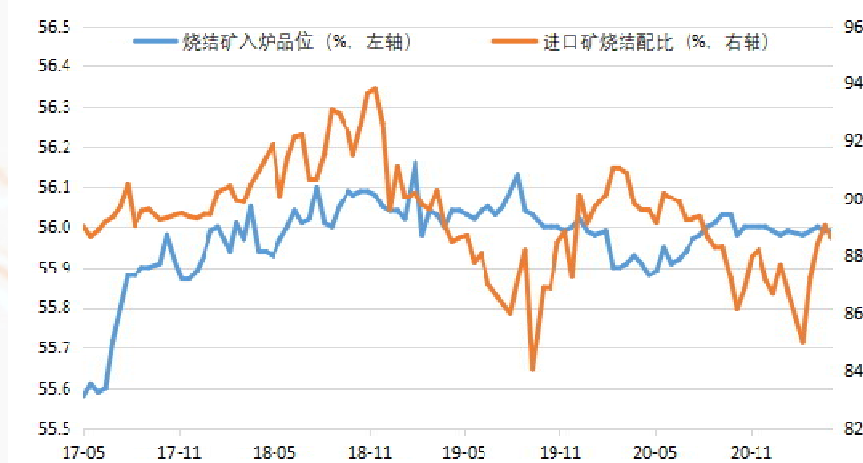
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.3.3 入炉品位

- 入炉烧结矿品位维持在56%左右以 $\pm 0.1\%$ 幅度小幅波动。进口矿烧结配比下降0.43%至88.62%
- 块矿入炉比例环比回落；球团矿入炉比例环比上升；烧结矿入炉比例回落

指标	2021/4/21	2021/4/7	2021/3/24	2021/1/13	2020/4/8	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	11.84	12.44	11.99	12.31	10.76	-0.60	-0.15	-0.47	1.08
球团比例 (%)	16.57	15.87	16.52	17.35	15.84	0.70	0.05	-0.78	0.73
烧结矿比例 (%)	71.60	71.68	71.48	70.33	73.40	-0.08	0.12	1.27	-1.80
烧结矿入炉品位 (%)	55.99	55.99	56.00	55.98	55.93	0.00	-0.01	0.01	0.06
进口烧结矿比例 (%)	88.62	89.05	88.43	87.69	89.81	-0.43	0.19	0.93	-1.19

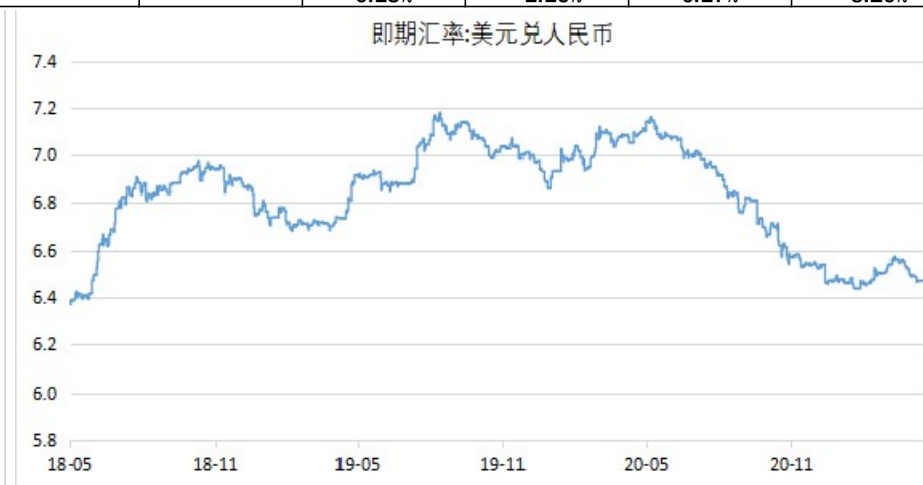
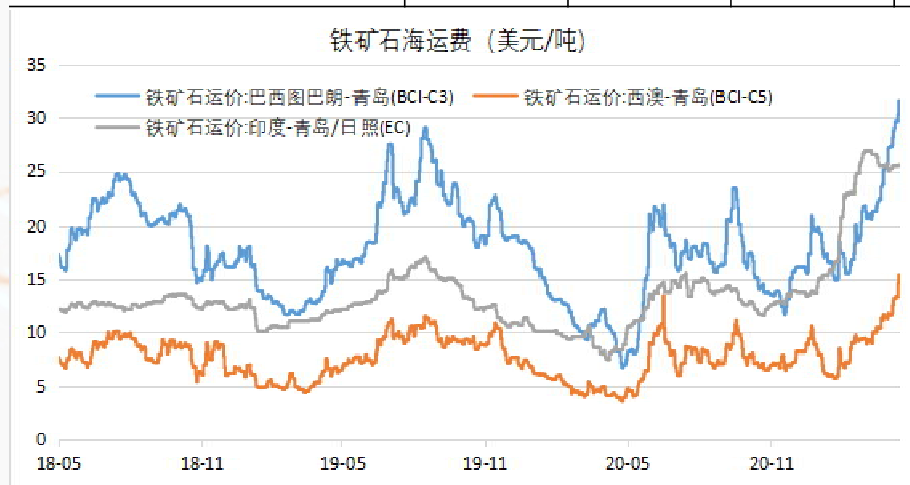




2.4 海运费环比上升，人民币汇率小幅波动

- 最近一周时间，巴西和澳洲到青岛港海运费环比继续上升，印度到青岛港运费高位震荡。其中巴西到青岛港的运费涨幅近2.9美元/吨；
- 人民币汇率小幅波动；

指标	2021/5/5	2021/4/28	2021/4/5	2021/2/3	2020/5/4	周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	31.639	28.77	21.333	16.6	9.51	2.869 9.97%	10.306 48.31%	15.039 90.60%	22.129 232.69%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	15.35	12.955	9.915	5.905	4.236	2.395 18.49%	5.435 54.82%	9.445 159.95%	11.114 262.37%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	25.6	25.5	26.6	15.5	8.4	0.1 0.39%	-1.0 -3.76%	10.1 65.16%	17.2 204.76%
即期汇率:美元兑人民币	6.4739	6.4652	6.5501	6.4629	7.0519	0.0087 0.13%	-0.0762 -1.16%	0.0110 0.17%	-0.5780 -8.20%





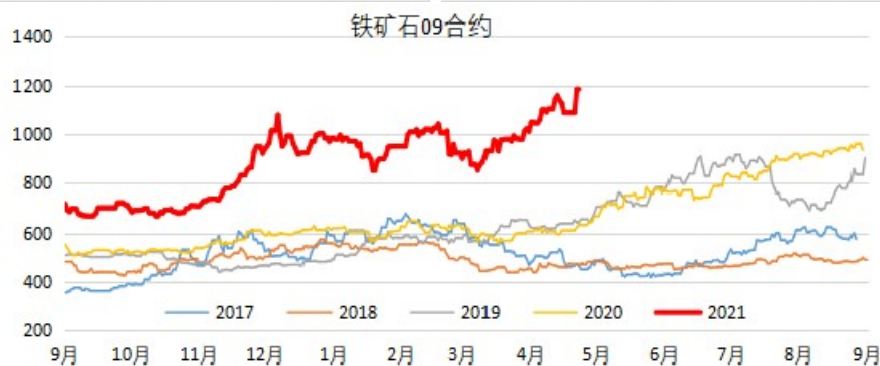
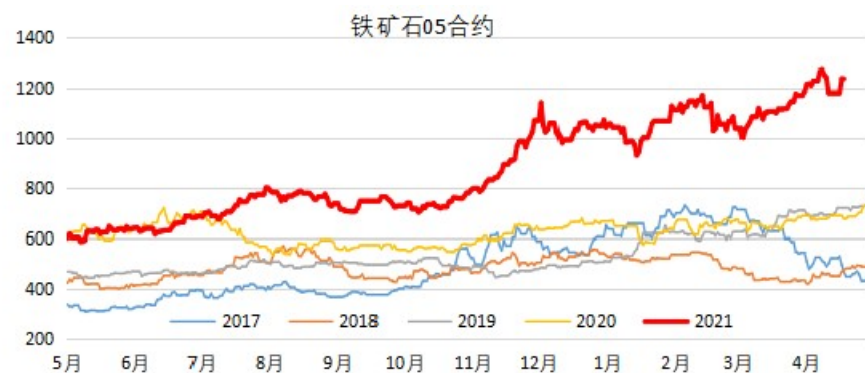
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



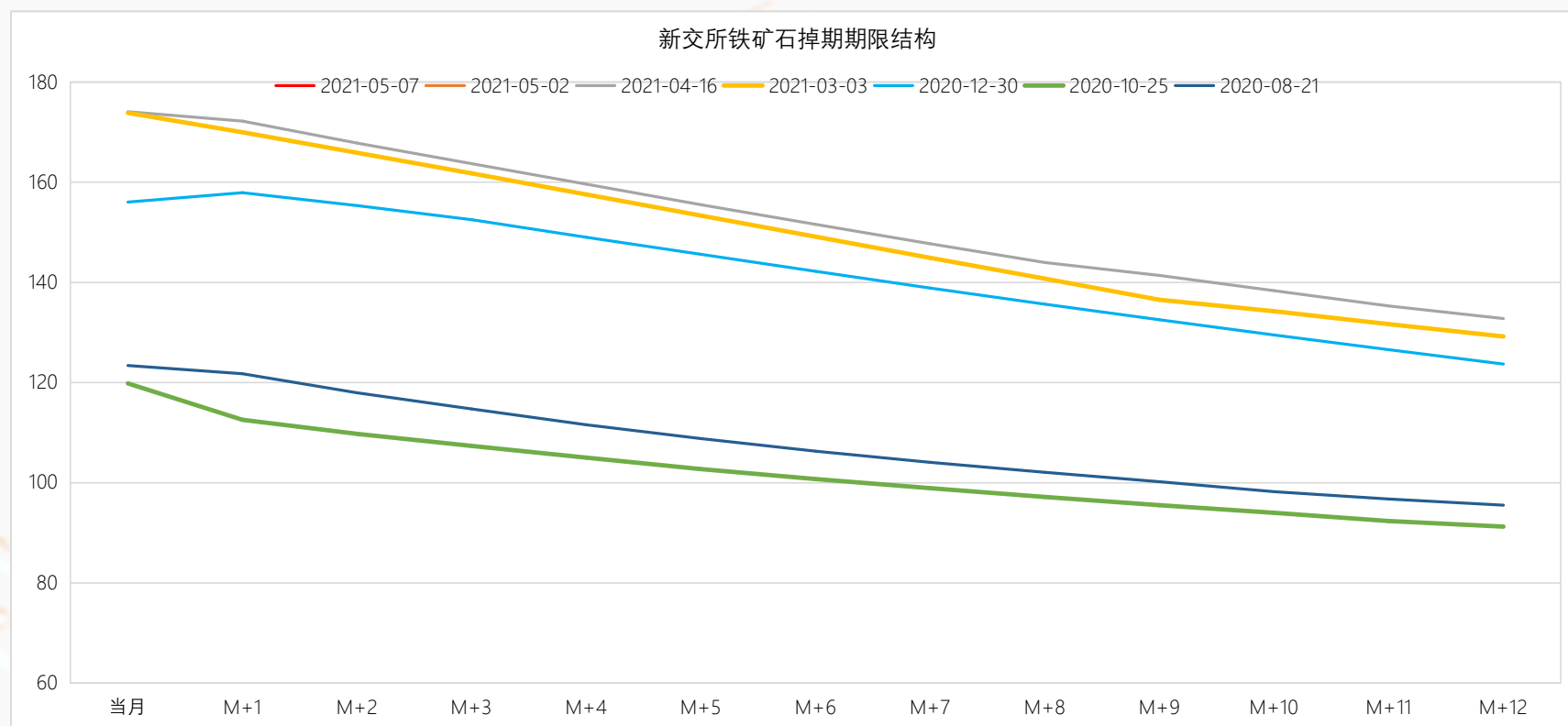
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/5/7	2021/4/30	2021/4/7	2021/2/5	2020/5/7	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	1094.00	1005.50	915.50	831.00	580.00	88.50	178.50	178.50	514.00
						8.80%	19.50%	31.65%	88.62%
铁矿石5月	1241.00	1183.00	1120.00	1004.50	679.50	58.00	121.00	236.50	561.50
						4.90%	10.80%	23.54%	82.63%
铁矿石9月	1184.00	1088.50	993.50	899.00	623.00	95.50	190.50	285.00	561.00
						8.77%	19.17%	31.70%	90.05%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化





3.3 主要的现货品种价格震荡上扬

- 在过去一周，主要现货品种的价格在大幅拉涨后震荡上扬，低品矿和精粉涨幅较小，中品粉矿和块矿涨幅相对更大。

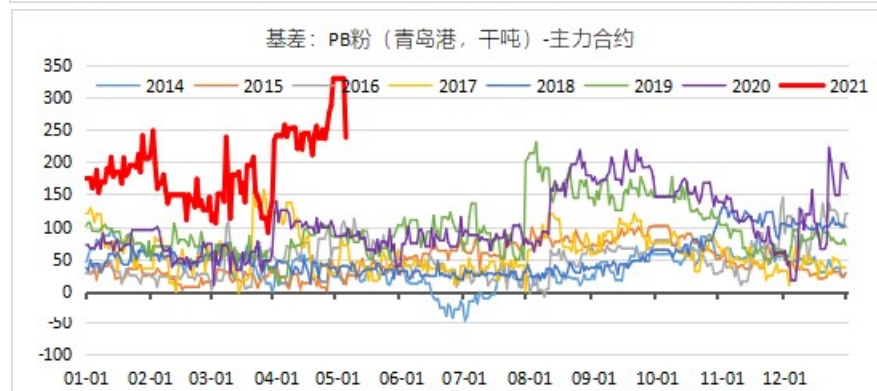
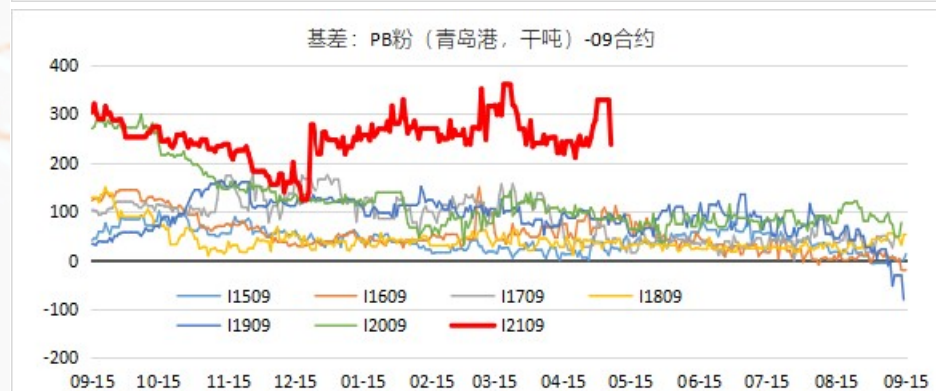
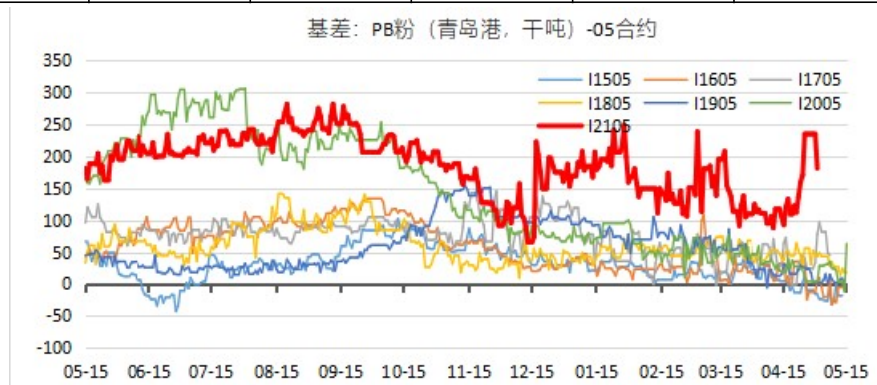
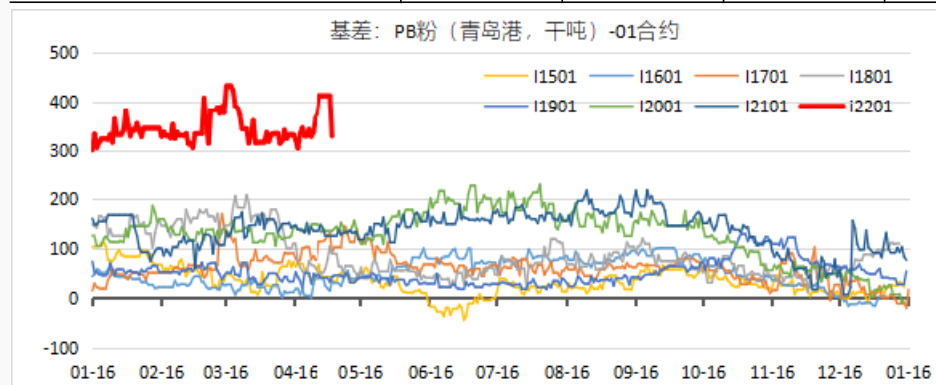
现货品种	2021/5/6	2021/4/26	2021/4/1	2021/2/1	2020/5/8	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1308	1270	1112	855	663	2.99%	17.63%	52.98%	97.29%
PB块62.5%Fe	1668	1620	1540	1485	810	2.96%	8.31%	12.32%	105.93%
金布巴粉61%Fe	1265	1228	1080	1065	612	3.01%	17.13%	18.78%	106.70%
纽曼粉62%Fe	1326	1288	1130	1112	683	2.95%	17.35%	19.24%	94.14%
麦克粉61%Fe	1282	1244	1093	1077	648	3.05%	17.29%	19.03%	97.84%
卡粉65%Fe	1530	1495	1310	1265	805	2.34%	16.79%	20.95%	90.06%
混合粉BRBF62.5%Fe	1378	1337	1143	1140	738	3.07%	20.56%	20.88%	86.72%
超特粉56.5%Fe	1007	993	917	910	540	1.41%	9.81%	10.66%	86.48%
乌克兰精粉65%Fe	1515	1500	1370	1335	775	1.00%	10.58%	13.48%	95.48%
球团矿63%Fe	1785	1750	1610	1530	970	2.00%	10.87%	16.67%	84.02%
罗伊山粉61%Fe	1268	1230	1072	1054	646	3.09%	18.28%	20.30%	96.28%
罗伊山块62%Fe	1473	1425	1325	1268	745	3.37%	11.17%	16.17%	97.72%





3.4 本周基差环比回落

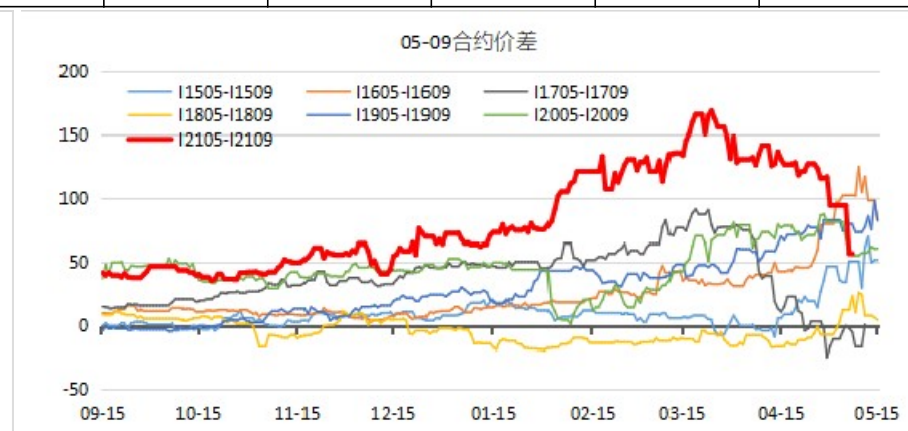
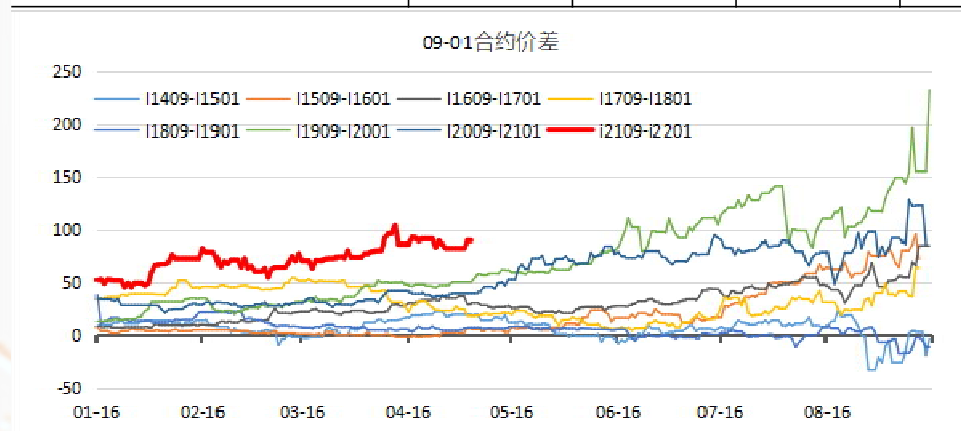
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	327.7	408.6	312.8	319.0	127.6	-80.89	14.98	8.74	200.13
05合约基差	180.7	231.1	108.3	145.5	28.1	-50.39	72.48	35.24	152.63
09合约基差	237.7	325.6	234.8	251.0	84.6	-87.89	2.98	-13.26	153.13
主力合约基差	237.7	287.6	257.3	159.0	97.1	-49.89	-19.52	78.74	140.63





3.5 5-9价差环比下降了37.5元/吨，9-1价差环比上涨了7元/吨

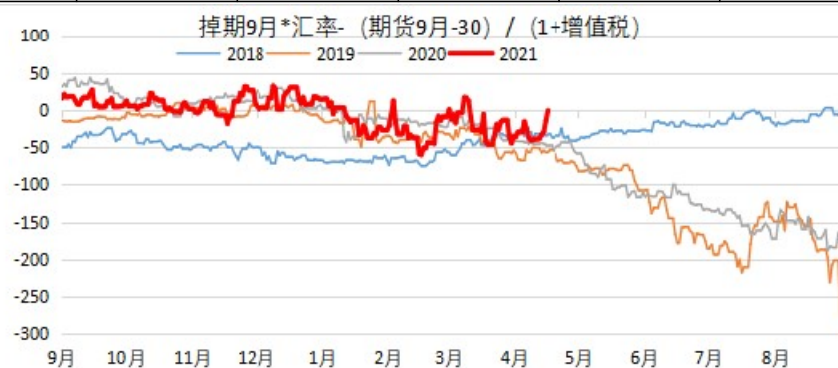
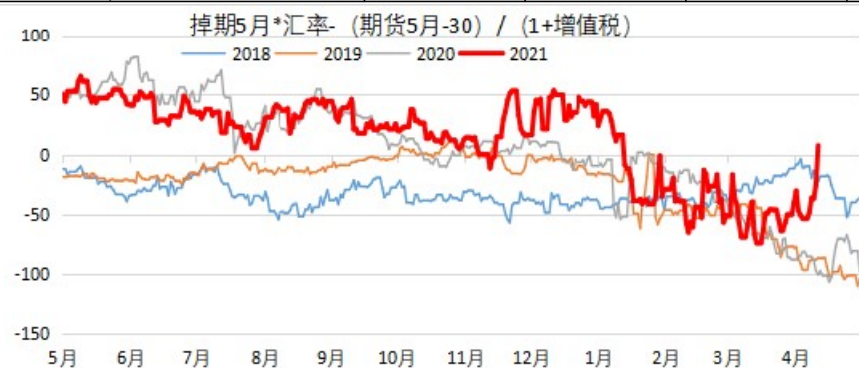
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	90.0	83.0	78.0	68.0	43.0	7.00	12.00	22.00	47.00
05-09合约价差	57.0	94.5	126.5	105.5	56.5	-37.50	-69.50	-48.50	0.50





3.6 外盘与内盘价差环比走强

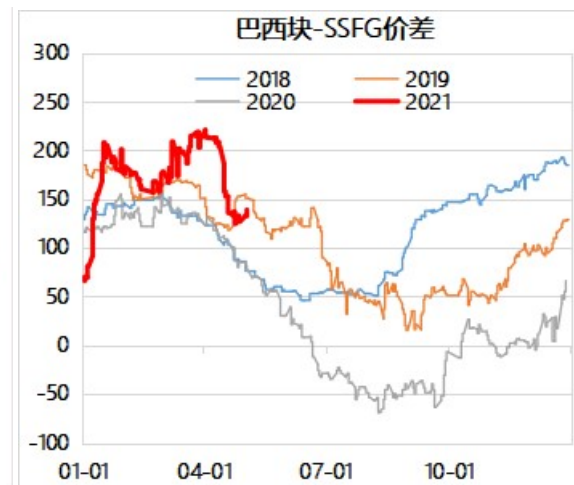
指标	2021/5/6	2021/4/29	2021/4/6	2021/2/4	2020/5/5	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	-43.27	-14.86	-76.27	3.91	-98.14	-28.41	33.00	-47.17	54.87
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-84.95	-29.24	-62.12	0.01	-61.00	-55.71	-22.83	-84.95	-23.94





3.7.2 块矿对粉矿的溢价走势出现分化

指标名称	最新	上周	上月	上季	去年同期	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
PB粉61.5%Fe	1308	1270	1120	1094	663	38.00	188	214	645
PB块62.5%Fe	1668	1620	1540	1485	810	48.00	128	183	858
PB块溢价	360	350	420	391	147	10.00	-60	-31	213
纽曼粉62.0%Fe	1326	1288	1138	1112	683	38.00	188	214	643
纽曼块63.5%Fe	1640	1610	1505	1435	805	30.00	135	205	835
纽曼块溢价	314	322	367	323	122	-8.00	-53	-9	192
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1314	1275	1092	1066	669	39.00	222	248	645
巴西块63.0%Fe	1453	1405	1305	1249	746	48.00	148	204	707
巴西块-SSFG溢价	139	130	213	183	77	9.00	-74	-44	62

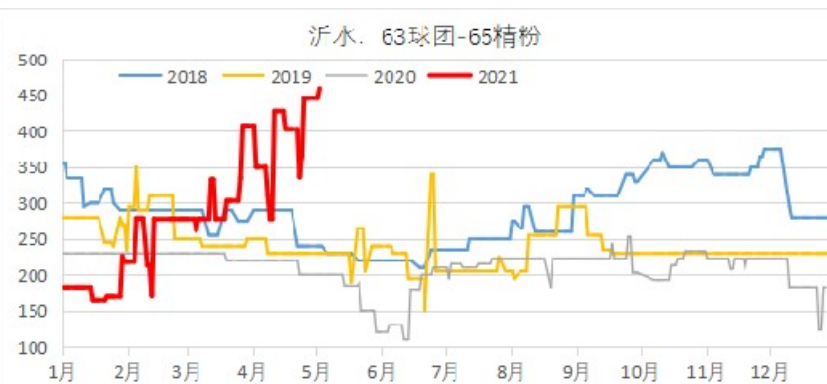
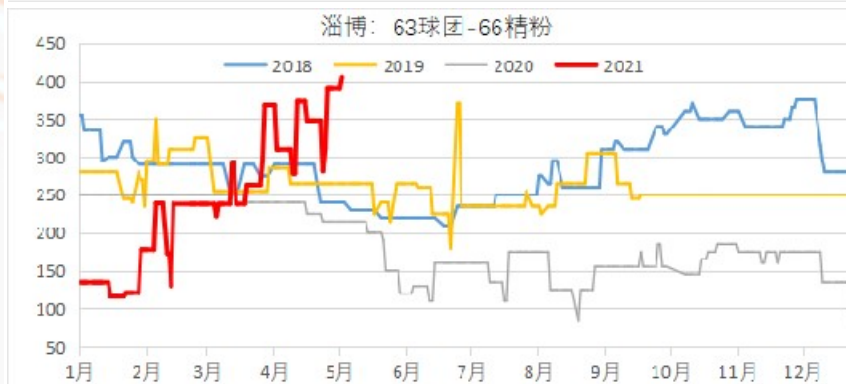
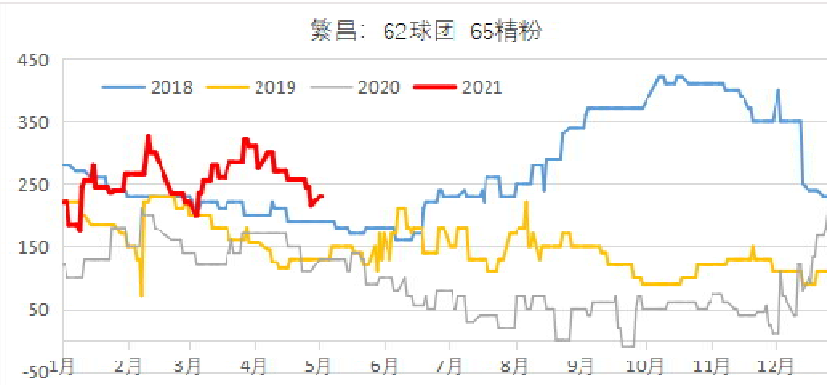
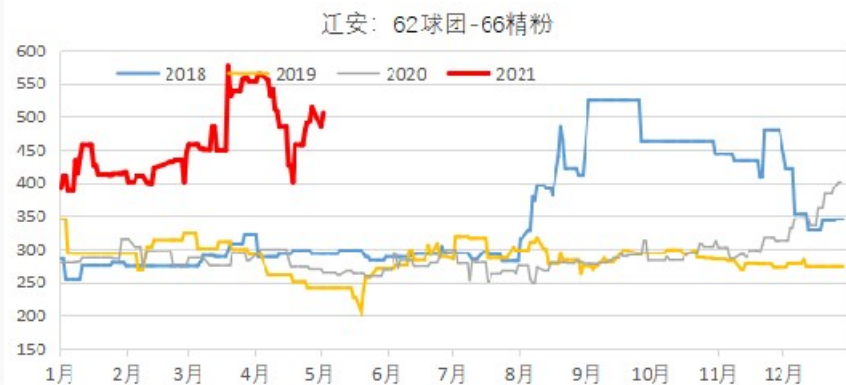




3.7.3 球团对精粉溢价环比分化

- 本周迁安、淄博、沂水球团对精粉的溢价环比均上涨，仅繁昌地区环比回落，其中，淄博、沂水地区已经创今年纪录。

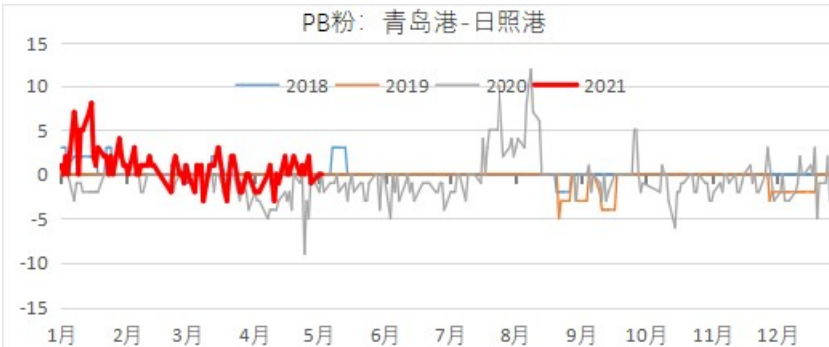
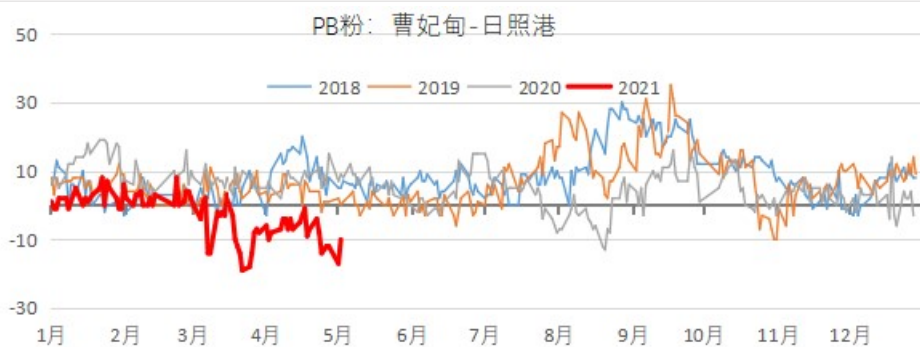
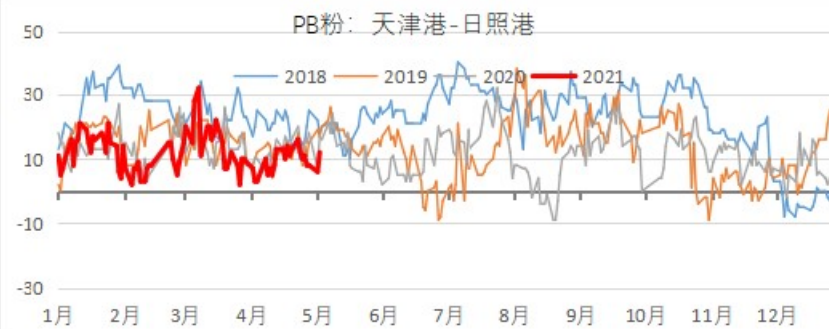
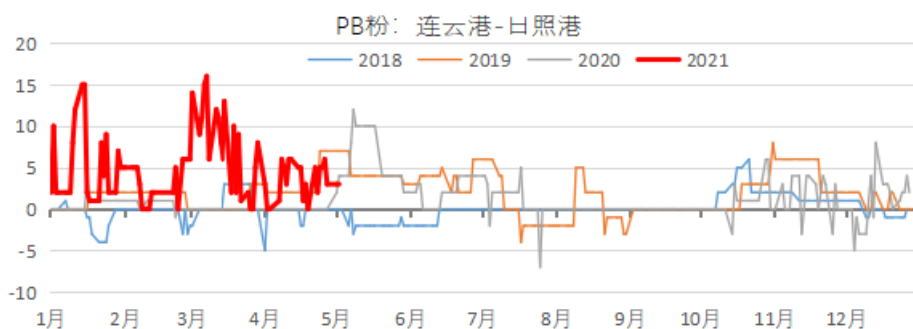
指标名称	2021/5/6	2021/4/26	2021/4/1	2021/3/3	2020/4/28	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	505.40	478.40	553.20	446.30	272.85	27.00	-47.80	59.10	232.55
繁昌：62球团-65精粉	230.00	257.00	310.00	220.00	110.00	-27.00	-80.00	10.00	120.00
淄博：63球团-66精粉	405.00	311.00	368.00	238.00	215.00	94.00	37.00	167.00	190.00
沂水：63球团-65精粉	460.00	366.00	408.00	278.00	200.00	94.00	52.00	182.00	260.00





3.7.4 地域价差环比出现分化

指标名称	2021/5/6	2021/4/26	2021/4/2	2021/2/2	2020/5/7	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	3	5	3	5	4	-2	0	-2	-1
天津港-日照港	12	10	7	4	17	2	5	8	-5
曹妃甸港-日照港	-10	-14	-6	-1	9	4	-4	-9	-19
青岛港-日照港	0	0	-2	1	0	0	2	-1	0

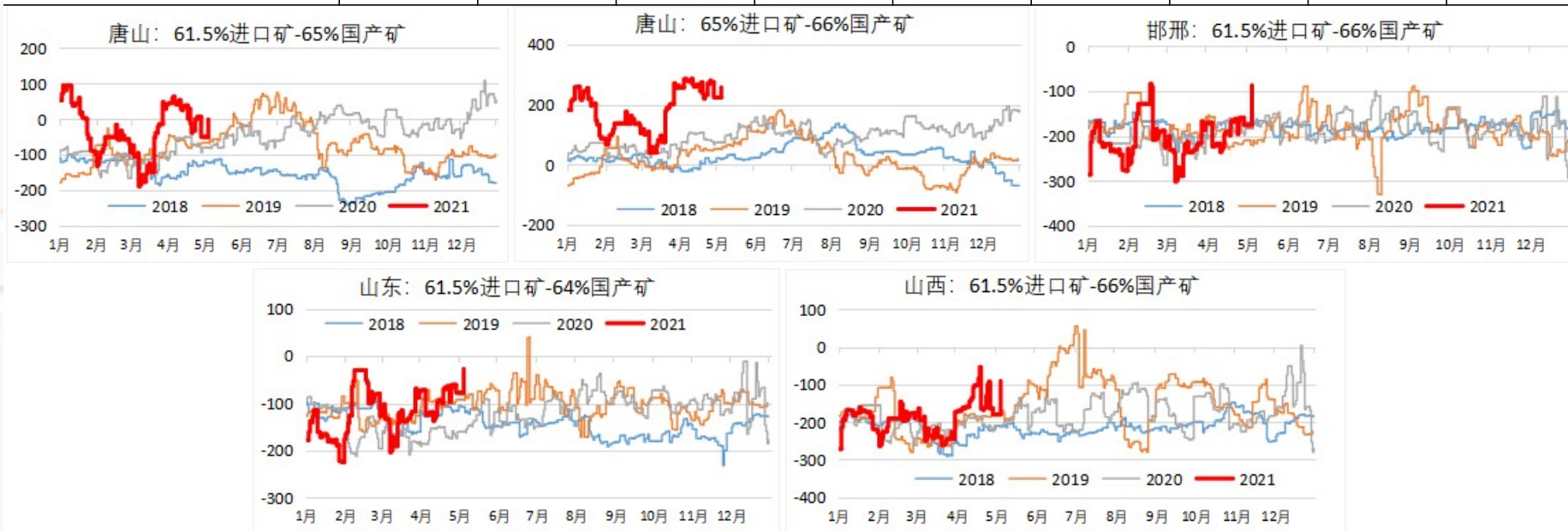




3.7.5 内外矿价差出现分化

➤ 本周唐山内外矿价差出现下跌，邯邢地区、山东、山西内外矿价差环比上涨

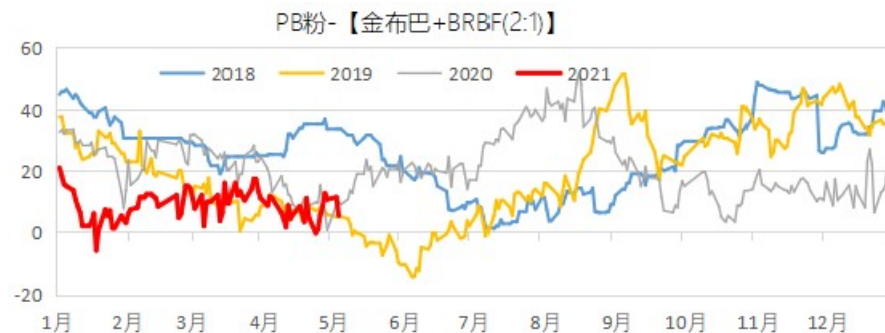
指标	2021/5/6	2021/4/29	2021/4/6	2021/2/4	2020/5/5	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	-1	7	59	-110	-80	-8	-60	109	79
唐山：65%进口矿-66%国产矿	258	275	285	83	74	-17	-28	175	184
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-87	-159	-224	-241	-184	72	137	153	97
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-27	-61	-126	-142	-160	33	98	115	133
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-91	-163	-166	-242	-210	72	75	151	119





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/5/6	2021/4/26	2021/4/2	2021/1/27	2020/4/27	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1308.00	1270.00	1124.00	1126.00	655.00	38.00	184.00	182.00	653.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1283.50	1256.00	1128.00	1126.50	659.50	27.50	155.50	157.00	624.00
金布巴+BRBF (2:1)	1302.67	1264.33	1115.33	1124.67	639.67	38.33	187.33	178.00	663.00
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	24.50	14.00	-4.00	-0.50	-4.50	10.50	28.50	25.00	29.00
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	5.33	5.67	8.67	1.33	15.33	-0.33	-3.33	4.00	-10.00
PB粉-金布巴	43.00	42.00	33.00	33.00	55.00	1.00	10.00	10.00	-12.00
金布巴-超特	258.00	235.00	163.00	140.00	71.00	23.00	95.00	118.00	187.00

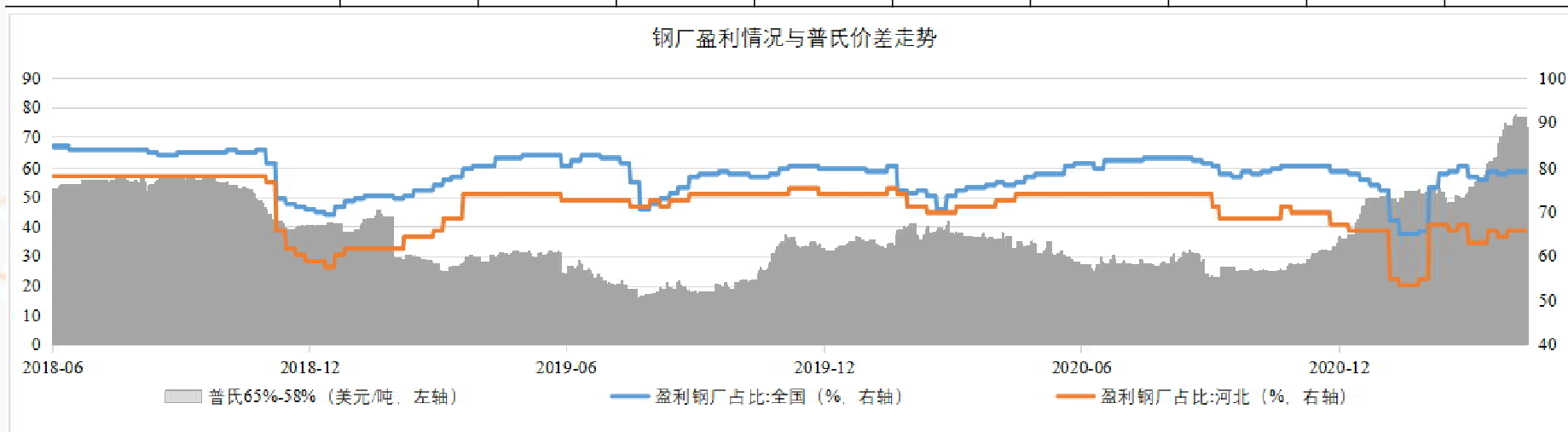




3.8.2 钢厂盈利面保持未变，普氏高低品矿指数价差小幅回落

➤ 本周钢厂盈利面环比未变，普氏65%指数与58%指数之差回落了2.95美元/吨

指标名称	2021-04-30	2021-04-23	2021-03-31	2021-01-28	2020-04-29	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	79.14	79.14	77.30	68.10	76.07	0.00	1.84	11.04	3.07
盈利钢厂占比（河北，%）	65.75	65.75	63.01	54.79	72.60	0.00	2.74	10.96	-6.85
普氏65%-58%（美元/吨）	73.60	76.55	57.60	48.55	32.95	-2.95	16.00	25.05	40.65

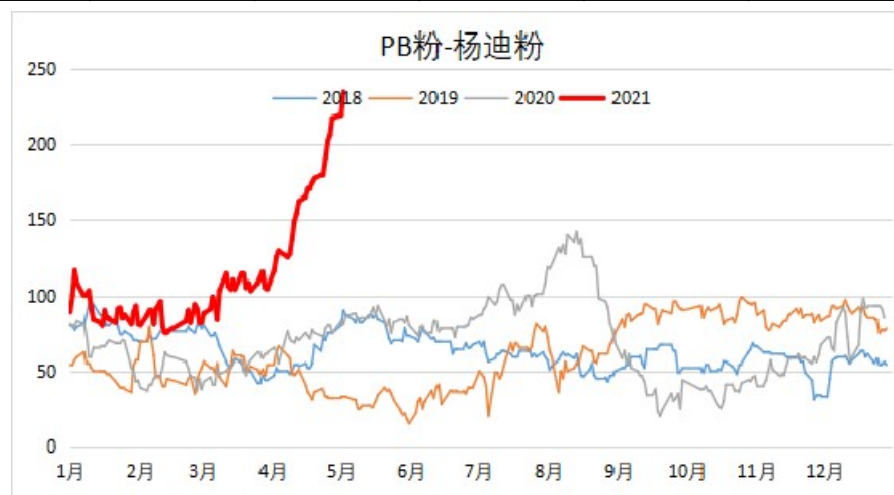




3.8.3 高中品矿价差上涨，中低品矿价差上涨

- 本周卡粉对PB粉溢价环比上涨3元/吨，PB粉对杨迪粉环比上涨了44元/吨。
- 说明中高品矿走势相对更强。

指标名称	2021/5/6	2021/4/26	2021/4/1	2021/2/2	2020/5/8	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	252	249	195	164	144	3	57	88	108
PB粉-杨迪粉	234	190	125	89	81	44	109	145	153

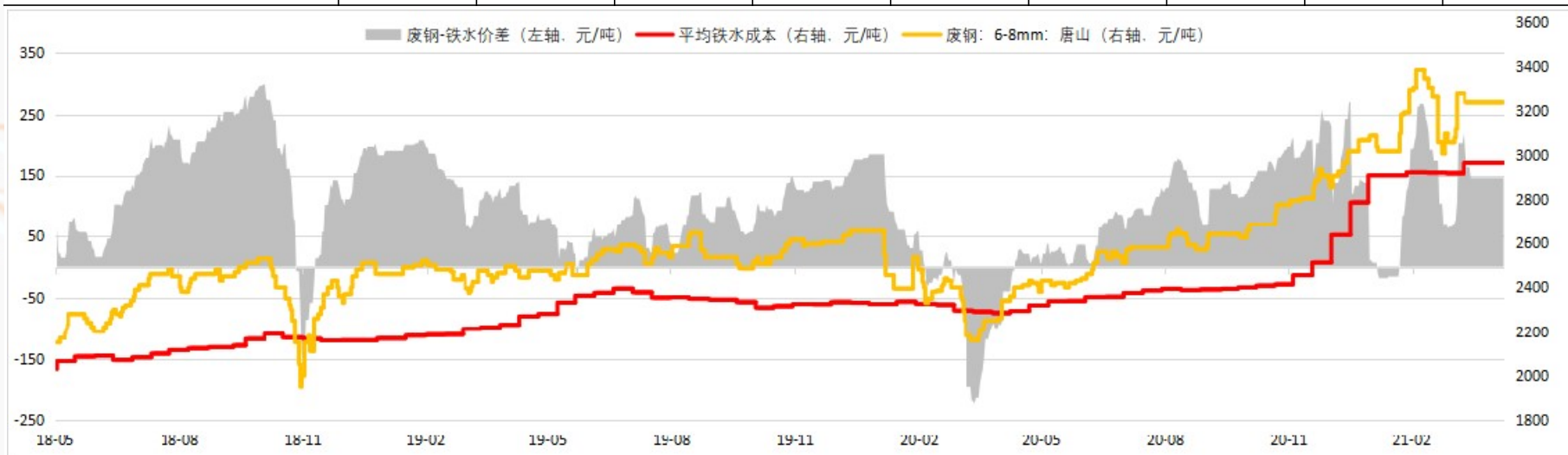




3.8.4 废钢与铁水价差环比未变

- 废钢价格环比未变，平均铁水成本未变
- 废钢-铁水价差环比也未变

指标名称	2021/5/7	2021/4/30	2021/4/7	2021/2/4	2020/5/6	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3240	3240	3280	3015	2340	0	-40	225	900
废钢:6-8mm:上海	3090	3090	3060	2790	2100	0	30	300	990
废钢:6-8mm:辽阳	3170	3170	3200	2995	2220	0	-30	175	950
废钢:6-8mm:太原	2935	2935	2995	2755	2320	0	-60	180	615
废钢平均价格	3108.75	3108.75	3133.75	2888.75	2245.00	0.00 0.00%	-25.00 -0.80%	220.00 7.62%	863.75 38.47%
平均铁水成本	2963	2963	2917	2907	2285	0 0.00%	46 1.58%	56 1.93%	678 29.67%
废钢-铁水价差	145.75	145.75	216.75	-18.25	-40.00	0.00	-71.00	164.00	185.75

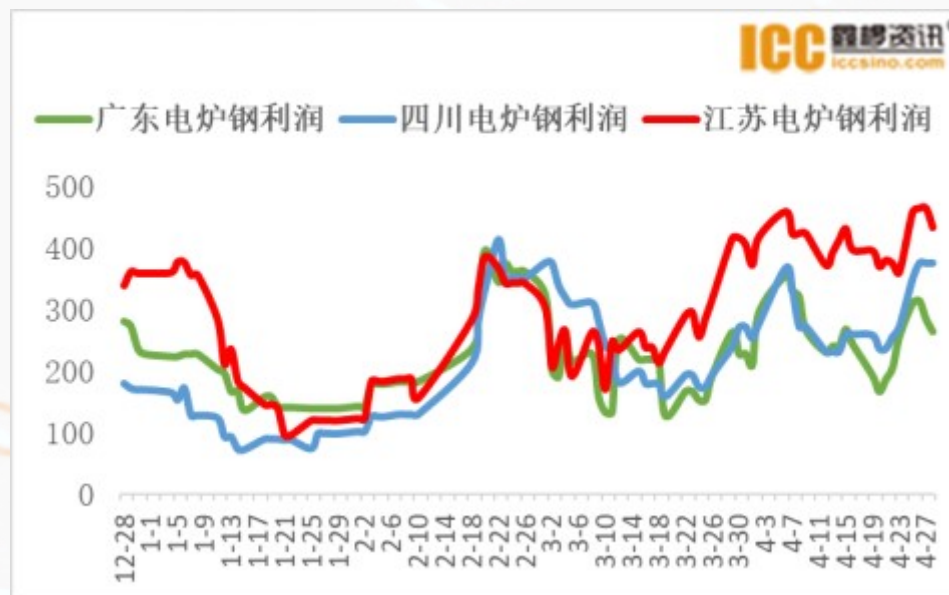




3.8.5 电弧炉炼钢利润大幅攀升后高位震荡

- 近期由于废钢价格变化不大，电炉炼钢利润变动并不明显
- 截止至2021年04月30日，螺纹现货电炉炼钢利润为260-450元/吨，远高于过去几年的平均水平，较上周减少了20-30元/吨。

(电炉炼钢利润=螺纹-[1.03*(1.6*铁矿+0.45*焦炭)/0.9*0.3+废钢*0.7]+电费+石墨电极+合金费用+其他费用)





免责声明

本报告由山金期货研究部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

公司简介

山金期货有限公司成立于1992年11月，注册资本6亿元，是山东黄金集团下属控股公司。公司具有商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询、资产管理业务资格，是中国金融期货交易所、上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所四大交易所及上海国际能源交易中心的会员，是目前国内成立最早、运作最规范的期货公司之一，可代理客户从事国内目前所有上市商品期货交易、金融期货交易。

公司自2014年股权变更以来，依托山东黄金实体产业背景，积极完成了企业战略、经营理念、发展规划等全方面转型。公司法人治理结构完善，内部管理体制和风险防范机制健全，现在上海、天津、济南、烟台、日照、东营、厦门、晋江等城市设有分支机构。

公司秉持“追求卓越、创新进取”的企业精神，坚持“规范化、专业化、职业化”的经营理念，本着“客户第一、服务至上”的宗旨，充分发挥行业优势和自身优势，致力于专业品种的研究，以优质的服务和强大的实力赢得了众多投资者的信赖，成为投资者的“商品专家”“金融顾问”。

公司立足长远，稳健经营，努力实现与客户双赢，正以昂扬的姿态全力打造特色鲜明、业内领先的产业化特色金融衍生品服务商！



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

谢 谢！

曹有明

期货从业资格证号：F3038998

投资咨询资格证号：Z0013162

电话：021 - 2062 7258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com